全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





买进价值黄金区

价值区域理论的投资应用

孤帆远影/著

买在黄金谷 卖在火焰山
区域对区域 利润翻几番

非外借


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决胜价值黄金区

价值区域理论的投资应用

孤帆远影/著


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

决胜价值黄金区：价值区域理论的投资应用 / 孤帆远影著．—北京：机械工业出版社，2017.2

ISBN 978-7-111-56014-2

I. 决… II. 孤… III. 股票投资－基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2017）第 029111 号

本书主要探讨用价值指标识别涨停、跌停的核心板块。价值区域理论突出强调价值对股价运行的驱动作用，当股票的价值被低估时（黄金谷），就产生了一股驱动力量，推动股价上涨；当股票的价值被高估时（火焰山），同样产生一股驱动力量，推动股价下跌。价值区域理论通过简单的相对价值评估指标的组合，使抽象的理论得以量化，从而实现计算机直观显示，使股票投资操作变得明确而简单。价值区域理论为大资金操作者与小资金操作者都提供了经过实战证明的可行的操作模式。

决胜价值黄金区：价值区域理论的投资应用

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）

责任编辑：宋 燕　　责任校对：董纪丽

印　　刷：北京瑞德印刷有限公司　　版　　次：2017 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

开　　本：170mm×242mm 1/16　　印　　张：18.5

书　　号：ISBN 978-7-111-56014-2　　定　　价：40.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

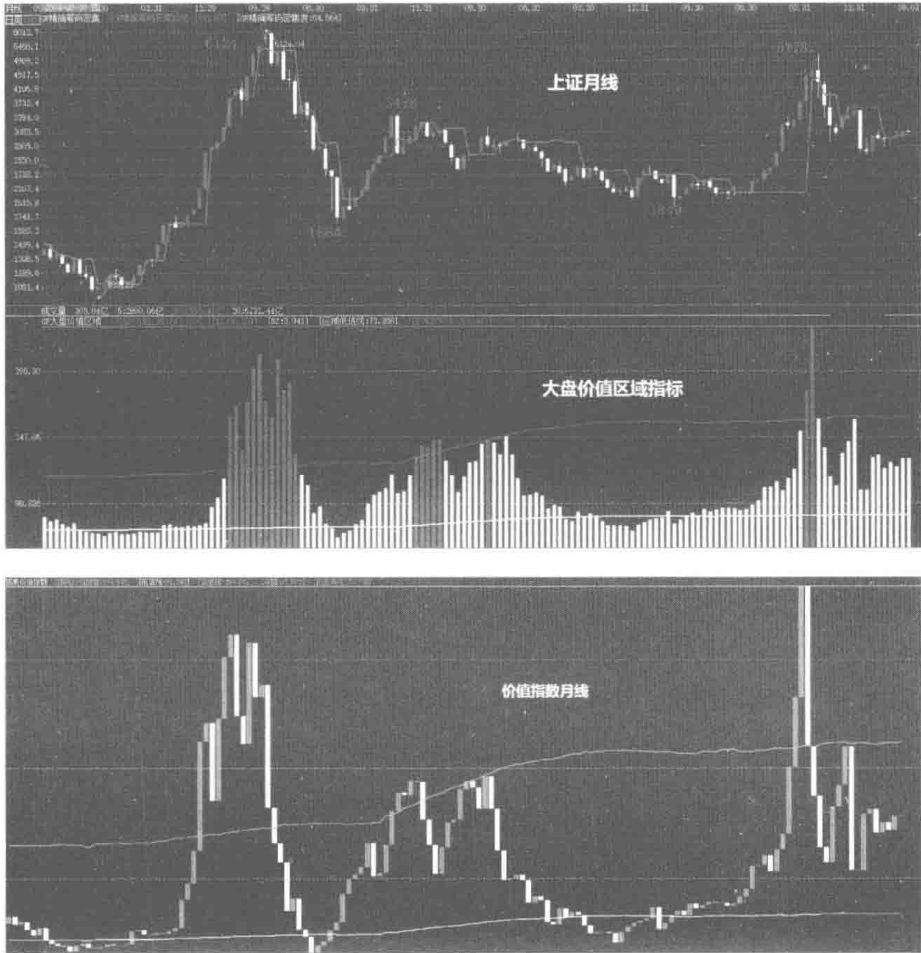
客服热线：（010）68995261 88361066　　投稿热线：（010）88379007

购书热线：（010）68326294 88379649 68995259　　读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有 · 侵权必究
封底无防伪标均为盗版
本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值区域理论



孤帆远影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值区域理论是指股票市场总是运行在某一个价值区域，每一个价值区域都有明确的操作策略，市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化的。

——题记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

价值区域理论：投资花园中的智慧之树

东　　篱

1984 年，巴菲特在纪念其导师格雷厄姆和多德合著的《证券分析》出版 50 周年座谈会上，以其极具个性的幽默说道，在美国取得巨大成功的 215 名“投资猩猩”中，有 40 名猩猩集中来自一个叫作“多德-格雷厄姆动物园”的地方，“你也许会专程拜访该动物园的饲养员，询问他给这些猩猩喂了什么特殊的饲料，它们是否进行过某种专门的训练”。是的！这群投资猩猩食用了相同的饲料——格雷厄姆的投资思想，训练了相同的技艺——格雷厄姆的投资方法！这群猩猩中，包含了一长串的名字：沃尔特·施洛斯、比尔·鲁安、沃伦·巴菲特……

现在，在中国价值投资界，也有一群奋发有为的投资猩猩，正如饥似渴地吞食着中国式价值投资的最新养料——价值区域理论。他们是一群来自一个叫作“孤帆远影动物园”的投资猩猩。我，也有幸是其中的一员。

我与孤帆远影

我与孤帆远影的交往，还得从他的著作谈起。2014 年 5 月，我阅读了孤帆远影几年前出版的一本书《金股评级：价值投资新模式》，当下就有了“惊为天人”的感觉——为什么？因为虽然我自认为读尽了投资之三坟五典，却从未见过如此量化阐释价值投资的书籍。一口气读完了该书，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马上又上网搜索孤帆远影是否有其他著作，结果惊喜又来了——孤帆远影是一名勤奋的多产作家，《翻倍操盘法则》《投机操盘法则》已经相继出版。没说的，买下！书到手之后，我请假 3 天，加上周末 2 天，用了 5 天的时间又是一口气读完了两本书，当时真是爱不释手、废寝忘食，面对价值投资的饕餮盛宴，我无法不大快朵颐。3 部书一脉相承，绘就了一幅中国式价值投资的完美画卷：说理加实证，定量又定性；理论加实战，客观又实用。

当即我就萌发了见面交流、当面求教的冲动，一如当年巴菲特读了《聪明的投资者》当即就要见到作者格雷厄姆一样。但书中没有联系方式，于是我联系了出版社的编辑，也联系了出版社的领导，他们一致回答：需要保护个人隐私，不方便提供联系方式。我只能另找途径了。我抱着试一试的想法，再度上网搜索，万一老师又有新著出版了呢？万一书中有某种信息呢？功夫不负有心人，果然，孤帆远影又有新书面世，我火速订购了一本。令我惊喜的是，为了给读者答疑解惑，孤帆远影在书中留下了 QQ 号：176300672。我第一时间与他取得了联系，结果终偿所愿，我成了老师的一名学生。一名价值投资的苦苦求索者，终于找到了自己心仪的导师。我相信，当年巴菲特见到格雷厄姆时一定是同样的心情。

投资花园里的智慧之树

至今我已经熟读了 700 多本投资书籍，其中不乏《证券分析》《聪明的投资者》《巴菲特之道》《投资最重要的事》等经典名著，因而基本上对价值投资的方方面面了如指掌。读过的书多是进行理论演绎，很少将价值投资理论应用于实战，读了以后，我明显感觉到，理论上头头是道，应用上乏善可陈，使人理论满腹却无从下手，致使价值投资成为少数人的专属品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而孤帆远影的价值区域理论，使深邃的价值投资思想与现代信息技术和大数据思想完美结合，开创性地运用计算机自动运算功能使价值投资化繁为简得以实现，使价值投资终于能够走出高高在上的象牙宝塔，进入寻常百姓家，使普通的投资人也能够轻松运用价值投资方法为自己谋取投资收益。可以说，孤帆远影的价值区域理论的最大贡献，就是使价值投资走向了普通投资者，使纷繁复杂的价值投资得以轻松实现。自从有了价值区域理论，价值投资不再高不可攀，不再是少数人的专属品。

孤帆远影采用了他自创的指标体系来评估企业、研究大盘。众所周知，自从格雷厄姆创立价值投资理论以来，历经几代投资大师不断发展完善，总结提炼出了一系列评估企业、研究大盘的科学指标，如净利润增长率、主营业务收入增长率、毛利率、净资产收益率、市盈率、市净率、PEG[㊀]等。孤帆远影以其深厚的价值投资理论功底，敏锐地抓住事物的本质特征，选取最能够反映企业本质特征的3个指标——净利润增长率、主营业务收入增长率和毛利率，而且考虑3年周期和最近3个季度，运用计算机对所有上市公司进行综合评测、量化排序，一目了然、科学客观地将中国股市中最具成长性的公司全部囊括，建立起十分宝贵的股票池，以供优中选优、精益求精。

孤帆远影创造性地提出——脱离市场选公司，结合市场看估值，清晰地将选股分为两步进行。第一步：抛开市场波动，一心一意选出好公司。此即脱离市场选公司。此时，并不考虑市场的起起落落、个股的涨涨跌跌，而是专注于企业质地本身、成长性本身，用前述的最能够体现企业内在价值的3个指标并考虑3年周期，把好公司挑选出来。这就有效地避免了市场波动、股价涨跌对人们选择企业的负面影响，使选出的企业更加客观、可信。第二步：结合市场看估值。孤帆远影综合使用当代世界最有价值的3个相对价值评估指标——市盈率、市净率、PEG对初选出的好公司进行估值，从而过滤掉那些高估值的公司，使得那些最后留下的都是又红又专、

㊀ PEG：市盈率相对盈利增长比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根正苗红又被低估的公司，顺理成章地成为投资的最佳标的。

大局观才能赚大钱

精选出的公司，何时买入呢？孤帆远影的大局观登场了。他开创性地用市盈率、市净率、PEG 的某种组合把个股估值以及用市场平均市盈率、市净率把大盘估值，从低到高又从高到低分为四个价值区域：黄金谷、价值合理区域、火焰山、价值回归区域。其中，黄金谷是个股和大盘的历史性低估区域，此时，投资者的主要任务是买、买、买，大胆买，充分体现了“别人恐惧我大胆”的正确的投资逻辑。价值合理区域，其本质是牛市持续发力区域，此时，投资者的主要任务就是持股不动如山，任凭风吹浪打。此即“咬定青山不放松，利润奔跑要尽情”。火焰山是个股和大盘的高估区域，也是市场汹涌澎湃、危机四伏的区域，此时，投资者的主要任务就是卖出，越涨越卖。这充分体现了“别人大胆我恐惧”的正确的投资逻辑。价值回归区域，泡沫破裂后的市场崩塌阶段，此时，投资者的主要任务是持币空仓，耐心等待下一个黄金谷的到来。

如此循环往复，只在黄金谷里买，只在火焰山上卖，而完全忽略其间的随机波动，抓住了股市最大的确定性。正如一位投资智者所言：“如果能按大周期看待股市，并严格坚持在大级别的买卖点进出，那想不赚钱都难。”这也完全印证了孤帆远影自己引用的诗句：“删繁就简三秋树，标新立异二月花。”

一个不断为后人栽树的人

至此，孤帆远影遵循经典的价值投资思想，运用先进的现代信息技术，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从精选个股到评判大盘，从建仓开始到卖出结束，构造了一个堪称完美的投资体系。但是，他的研究停止于此了吗？回答是："不！"他在继续前进！

为了更贴近市场实际、更精准地展开布局，孤帆远影根据中国股市的新情况、新变化，一方面巩固完善对总体大盘的价值区域划分，另一方面把总体市场划分为主板权重板块、主板非权重板块、中小板板块和创业板板块 4 个板块，并结合实际情况，对 4 个板块及其成分股设计了各自相应的估值标准，使得各自的黄金谷、火焰山更加符合实际，投资操作更具有针对性。从今以后，只要看看哪个板块率先进入黄金谷，就可以率先买入哪个板块；只要看看哪个板块率先进入火焰山，就可以率先卖出哪个板块。

与此同时，在对大盘和 4 个板块的估值中，孤帆远影引入更为客观、科学的数理统计方法，构造了新的黄金谷和火焰山，对大盘和 4 个板块的估值更为精准，实战意义更大，如图 0-1 所示。

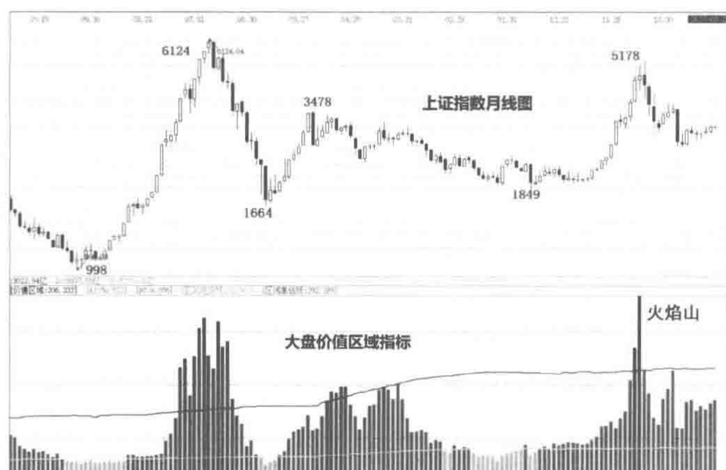


图 0-1　上证指数月线图及大盘价值区域指标

这种新的数理统计所构造的对大盘的价值指标（图 0-1 中下部）清楚地表明：尽管 2015 年的 5178 点没有到达 2007 年的 6124 点，但 5178 点前后的估值指标（火焰山）却已显著高于 6124 点了，于是，随后暴跌不可避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免地发生了。由此可见，指数的点位只是市场的“表”，只有合理构造出的价值指标，才是市场的“里”。俗话说，“表壮不如里壮”，这一点不光能够从投资的逻辑得到认可，从图 0-1 中的实战更能够得到完全的证明。一句话，孤帆远影价值区域理论的不断前行，使我们中国投资花园里面的这棵智慧之树更加枝繁叶茂了。在极度虚火的 2015 年 5～6 月，就是凭着孤帆远影的火焰山指标的强大威力，我们主动及时卖出，使胜利果实安全收入囊中，我们再也不会困扰于何时买、何时卖了。

1976 年巴菲特在写给《金融分析师》杂志的文章中曾经说过，格雷厄姆是一位为后人栽树的人。现在，我可以怀着同样钦佩的心情说：“孤帆远影是当代为后人不断栽树的人！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

自有股市以来，千百万沉浮于股海中的人士，无时无刻不在探求股市涨跌的规律。西方人将股市的规律叫“圣杯”，谁找到了圣杯，谁就能成为大赢家。他们相信这个圣杯是存在的，于是就有了道氏理论、波浪理论、江恩理论、混沌理论以及价值投资理论等。

在经过了技术分析派与基础分析派长达 80 年的相互攻击与验证后，被称为价值投资的基础分析派渐渐浮出了水面。其中的原因大抵与巴菲特有关。在世界富豪排名榜的前几名中，总是能看到巴菲特的身影。于是，价值投资理论的创始人本杰明·格雷厄姆就格外受到尊崇，因为他是巴菲特的恩师。

通过投资而巨富，巴菲特成为投资者的偶像。巴菲特所尊崇的价值投资理论也大行其道，从美国走向欧洲，走向亚洲，也走到中国。

中国投资者都知道了巴菲特。

这得益于 20 多年来，随着中国股市的创建与发展，投资者对股市一无所知之时，从国外引来了各种各样的理论，其中就包括本杰明·格雷厄姆的价值投资理论。但是毋庸置疑，这些从美国舶来的理论中，最能为投资者接受的倒不是价值投资理论，而是那些脱离基本面只看市场走势的所谓技术分析派的理论，而这种理论的鼻祖就是道氏理论，因为有了道氏理论才有了趋势分析技术理论、波浪理论等。初入股市的投资者最先接触到的就是趋势，就是通过各种技术指标来判定趋势，来预测后市的涨跌方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票与期货市场上，那些顶尖的技术分析派虽然曾经有过辉煌的战绩，但是毕竟没有人能与巴菲特、彼得·林奇等投资大师比肩，而且这样的投资大师有的竟然一战而崩溃，甚至自杀身亡（如投机奇才杰西·利弗莫尔），或者沦为破产者。命运常常无情地戏弄着这些股市翘楚。这从另外一个角度说明了，股票与期货市场的参与者不在于你曾经怎样辉煌，而在于你是否能全身而退或者功成名就。

对于普通股民，我们同样看到一些人曾经很风光，在某一段特定时间里获得了不菲的收益，但是在另外一个时间段又亏损累累，沦为一个失败者。其实这并不是特殊案例，而是普遍性所在，即股市是一个少数人赚钱而多数人赔钱的地方，任何人都要在这个“一赚二平七赔”的铁律中受到检验。股市是一个具有周期性的市场，投资者必须与市场周期和谐共处，才能立于不败之地，并不是每时每刻都会有赚钱的机会。如果赚钱的机会是20%的话，那么80%的时间都可能是赔钱的。初入股市的股民之所以亏损累累是因为没有理念，没有技术，没有良好的心理状态，这情有可原，但入市经年的老股民同样逃脱不了亏损的厄运，尽管他们对均线系统、技术指标烂熟于心，但总是逃脱不了亏损的魔咒，这就说明要想在技术分析领域获得成功，并不是一件轻松的事情。

在经历了钻研技术分析多年，还不能获得稳定的利润的情况下，或者在技术分析只看到表象而看不到本质的情况下，一些股市参与者开始转向价值投资，开始研究价值投资理论，因为铺天盖地的关于巴菲特、彼得·林奇、威廉·欧奈尔、凯恩斯的成功的图书也纷纷面世，接下来其中一部分人开始思索：这些价值投资者的成功，原来都是遵从了本杰明·格雷厄姆的价值投资理论，那么就找他的著作看看吧。于是买来格雷厄姆的两部著作《证券分析》与《聪明的投资者》，也不知是翻译的原因还是原文就是如此，或是国情不同，读这两部各 60 万字的巨著，没有一两年的时间下点苦功夫，是不能理解其内涵与底蕴的。其中许多人选择了放弃攻读原著，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始选择看中国人写的介绍巴菲特等投资大师的图书，这些图书深入浅出，语言与语境以及叙述风格符合中国人的习惯，于是价值投资个中的道理，也很快了然于胸，知道了什么是价值投资，价值投资的核心与要点是什么，这是很可喜的一步。但是将学到的价值投资理论运用到实战，问题又来了：怎样计算内在价值？按照格雷厄姆的理论，当价格偏离了内在价值一定幅度时，与内在价值形成一定安全边际时，才是买入股票的时机，这样的买入才符合安全第一的原则，正如巴菲特告诉大家的："在别人恐惧时贪婪，投资的要点是第一安全，第二条重复第一条。"但是，这个内在价值则会难倒一群英雄好汉，面对内在价值的计算一头雾水、茫然无措，特别是看到巴菲特的合伙人查理·芒格说"我没有见到巴菲特计算过内在价值"，巴菲特本人也说"我只能对个别公司的价值做一个估算"，请记住是一个"估算"。在世界投资领域，那些才学八斗的大家，力图通过数学的方式来计算内在价值，比较有名的是现金流量贴现法计算公式，是约翰·威廉姆斯在《价值投资理论》一书中提出的：

$$\text{贴现现金流量}=\frac{CF_1}{(1+r)^1}+\frac{CF_2}{(1+r)^2}+\cdots+\frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

式中　CF——现金流量；

r——利率；

n——年数。

从公式中，大家可以看到这并不是一般投资者所能做到的，而且即使能做到也是不准确的。因为涉及预测，可以说所有建立在预测基础上的公式都是不准确的。不要说股市的研究者，就是上市公司的经营者也不能预测今后几年、十几年或更长时间公司业绩的增减情况，况且利率在公司存续期间也会发生变化，再就是计算多少年才合适呢？这些问题都没有一个标准。目前这个公式只是停留在学术界对价值投资的研究上，对于投资操作是没有任何意义的。正如巴菲特所说，不同的人用这个公式计算公司价值得出的结果是不同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题又来了。既然不能通过数学计算得到上市公司的内在价值，那么价值投资这条路是不能走下去的，相当一部分人又开始打退堂鼓了。接下来的问题是许多人对价值投资的认识走入误区，即认为价值投资就是长期持有股票，而不管市场是牛市还是熊市，按照这样的投资方式，常常在牛市里赚到的钱大部分还给了熊市。如此种种：一是感到价值投资这个理论难啃，不如技术分析看看 KDJ、MACD、均线来得快，转而回到技术分析的老路上去；二是感到需要读财务报表，而且如果不经过专门的财务训练，很难看懂上市公司的年报与季报；三是即使看懂了上市公司的财报，但又计算不出内在价值；于是在价值投资的门口徘徊再徘徊，然后与价值投资挥手告别。

以上是投资者在接受价值投资时的种种困惑。但是在这本书里我将要告诉大家，价值投资可以不再令人感到困惑，因为有了简单可行的办法，无须计算内在价值、去读财报，只要把价值投资理论最核心也是最简单的要素通过电脑运算，就可以找到投资的标的。这样，投资者不但能通过指标（不仅仅技术分析有指标，基本面分析也可以编制指标）直观地看出投资的标的，而且可以从指标中得到明确的买入与卖出的指令；不但对大资金投资者适用，对小资金投资者同样适用。特别是这样一种通过简单的基本面指标来揭示股票运行本质、揭示大盘运行本质的方法，是任何人都可以掌握的，可谓一看就懂、一学就会。这样一个系统解决了价值投资的实战问题，而且已经在实战中得到检验，取得了稳定的、可观的收益。本书将通过具体的实战案例，形象地为读者揭示获利的必然性。

这就是价值区域理论。

这是一种全新的投资理论，是在价值投资理论的基础上，将最核心的价值投资理论加以量化，变成可操作的系统。不仅如此，这个全新的理论还是根据中国股市的具体情况和特殊国情而形成的，是中国化了的价值投资理论体系，有人称之为“中国式的价值投资”。这是一个人人可以学会、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以实战的盈利系统。**价值区域理论的核心就是三句话：股票市场总是运行在某一个价值区域；每一个价值区域都有明确的操作策略；市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化的。**

如果你对这样一个理论体系有兴趣，可以将本书读下去，我将用最简洁的语言，告诉你这个系统是怎样在股票市场中获得稳定利润的。这也是我继《金股评级》《翻倍操盘法则》《投机操盘法则》《抓住翻倍股》《金股博弈》等著作后，在价值投资领域的新的研究成果。

孤帆远影

2016 年 9 月

QQ：176300672

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

序

前言

第一章
价值区域理论概述

第一节　股票市场总是运行在某一个价值区域 …… 1
第二节　每一个价值区域都有明确的操作策略 …… 6
一、黄金谷区域的操作策略就是买入 …… 6
二、价值合理区域的操作策略就是持有 …… 8
三、火焰山区域的操作策略就是卖出 …… 9
四、价值回归区域的操作策略就是空仓 …… 10
五、价值区域理论的四域与市场趋势之间明显的对应关系 …… 10
六、投资者与投机者不同的路线图 …… 11
第三节　市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化 …… 13

第二章
个股价值区域与金股评级操作系统

第一节　运用个股价值区域是投资成功的关键 …… 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、始终坚持在价值低估区域买入股票，而在价值高估区域卖出股票……20
1. 主板市场盈利组合……21
2. 中小板市场盈利组合……27
3. 创业板市场盈利组合……31
4. 数据比较……35
二、始终坚持在价值低估区域买入业绩优良的股票……36
1. 主板市场成长性+低估值盈利组合……40
2. 中小板市场成长性+低估值盈利组合……48
3. 创业板市场成长性+低估值盈利组合……57
4. 数据比较……66
第二节 融选股与买卖为一体的金股评级操作系统……67
一、金股评级选股系统：脱离市场选公司……68
1. 成长型股票的选股模型……69
2. 成长型股票选股模型的编程量化……73
二、金股评级评估系统：结合市场看估值……77
1. 不同板块市场分类评估模型……79
2. 不同板块市场分类评估模型的编程指标……84
三、金股评级交易系统：通过 K 线定买卖……93
1. 上海电力 4 次操作盈利 458.58%……95
2. 伊力特 7 次操作盈利 34.28%……98
3. 格力电器 8 次操作盈利 66.63%……101
4. 华邦颖泰 4 次操作盈利 171.98%……103
5. 威尔泰 3 次操作盈利 224.22%……104
6. 东华软件 4 次操作盈利 79.65%……106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7．超图软件 6 次操作盈利 242.46%……108
8．上海凯宝 5 次操作盈利 69.58%……109
9．蓝色光标 6 次操作盈利 70.89%……111

第三章

实战价值区域投资模式

第一节 主板市场板块……115
一、大资金操作模式……115
1．中信证券盈利 152.77%……115
2．永泰能源盈利 88.53%……116
3．九芝堂盈利 193.46%……117
二、小资金操作模式……118
1．中信证券盈利 143.57%……119
2．永泰能源盈利 353.93%……121
3．九芝堂盈利 245.5%……122
三、波段操作模式……124
1．中信证券盈利 121.46%……124
2．永泰能源盈利 254.19%……127
3．九芝堂盈利 181.62%……129
第二节 中小板市场板块……131
一、大资金操作模式……131
1．欧菲光盈利 84.98%……132
2．广联达盈利 98.73%……132
3．同德化工盈利 137.09%……133
二、小资金操作模式……134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．欧菲光盈利 87.53%……134
2．广联达盈利 91.61%……136
3．同德化工盈利 198.93%……138
三、波段操作模式……139
1．欧菲光盈利 62.73%……140
2．广联达盈利 28.89%……142
3．同德化工盈利 149.58%……144
第三节 创业板市场板块……147
一、大资金操作模式……147
1．梅泰诺盈利 216.48%……147
2．银河磁体盈利 71.29%……148
3．亿通科技盈利 116.98%……149
二、小资金操作模式……149
1．梅泰诺盈利 232.85%……150
2．银河磁体盈利 51.48%……152
3．亿通科技盈利 249.73%……153
三、波段操作模式……155
1．梅泰诺盈利 180.89%……155
2．银河磁体盈利 2.29%……157
3．亿通科技盈利 205.8%……160
第四节 板块评估指标在实战操作中的地位……162
一、权重板块……163
二、主板非权重板块……166
三、中小板板块……169
四、创业板板块……171

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、当前中国股票市场四大板块的价值评估状态 …… 172

第四章

做好准备，迎接中国股市价值投资下一个 10 年暴利时代

第一节 中国股市，价值投资的暴利市场 …… 178
一、价值型股票的 10 年暴利 …… 178
1. 第一次暴利中的价值型股票的投资组合 …… 179
2. 第二次暴利中的价值型股票的投资组合 …… 181
3. 第三次暴利中的价值型股票的投资组合 …… 183
4. 前一个 10 年价值型股票的投资组合获利 179 倍 …… 186
二、成长型股票的 10 年暴利 …… 187
1. 第一次暴利中的成长型股票的投资组合 …… 188
2. 第二次暴利中的成长型股票的投资组合 …… 191
3. 第三次暴利中的成长型股票的投资组合 …… 194
4. 前一个 10 年成长型股票的投资组合获利 261 倍 …… 196
第二节 中国股市价值投资暴利秘密是什么 …… 197
一、价值周期的循环是颠扑不破的真理 …… 197
二、实现价值投资暴利的技术支持 …… 202
1. 大盘价值区域指标是实现价值投资暴利的强大武器 …… 203
2. 孤帆价值指数洞察市场真实 …… 205
3. 掘金者要知道金矿在哪里 …… 209
第三节 做好准备，迎接下一个 10 年价值投资的暴利时代 …… 214
一、当前中国股票市场的价值状态 …… 214

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 大盘价值区域指标显示当前中国股票市场处在价值回归区域 ……214
2. 何时开启价值投资的暴利时代 ……218
二、专注股市内在价值，摈弃一切外部信息 ……221
1. 不听消息 ……221
2. 不听股评 ……221
3. 不看利好利空 ……222
4. 不刻意追逐热点 ……224
三、记住大仲马的警句，做大智慧的投资者 ……226

附录 A

板块与大盘价值评估指标的设计与制作

一、相对价值评估指标：市盈率 ……230
1. 个股市盈率 ……230
2. 大盘平均市盈率 ……242
二、相对价值评估指标：市净率 ……252
1. 个股市净率 ……252
2. 大盘平均市净率 ……255
三、识别历史性底部区域和顶部区域的重要指标 ……262
1. 大盘价值评估指标 ……263
2. 大盘价值评估指标对个股操作的指导意义 ……265

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

价值区域理论概述

价值区域理论是股票市场一种全新的理论体系。价值区域理论的核心是：股票市场总是运行在某一个价值区域；每一个价值区域都有明确的操作策略；股票市场的周期是在价值区域中按顺序演化的。

第一节　股票市场总是运行在某一个价值区域

股票市场的价格运动与当时市场的价值之间存在着相关性。如果说市场的价格运动是表象，那么市场的价值状态则是本质。市场的价格运动最终是由市场的价值驱动的。

价格与价值之间的关系，遵循着本杰明·格雷厄姆的价值投资理论，即价格与价值总是在不平衡中运行，当价格低于价值时出现价值低估，而当价格高于价值时出现价值高估。本杰明·格雷厄姆价值投资理论的核心是：投资者应该在价格与价值产生背离时采取交易行为。价格低于价值一定的距离产生所谓的安全边际，则是投资者买入股票的时机，此时价值的合理回归则是价格上升运动的驱动力；而当价格高于价值时，则是投资者卖出股票的时机，此时价值的合理回归则是价格下降运动的驱动力。在市场处在价值低估时，价值充当驱使价格上升的力量；在市场处在价值高估时，价值充当驱使价格下降的力量。由此看来，决定市场价格运动的主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矛盾就是价值。我们抓住了市场价值变化这个牛鼻子，就抓住了市场价格运动的方向。股票的价格与价值关系图如图 1-1 所示。

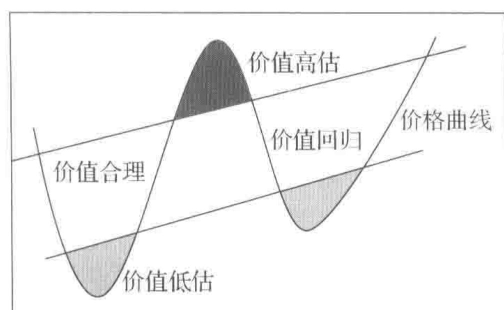


图 1-1　股票的价格与价值关系图

如图 1-1 所示，股票市场的股票价格总是处在某一个价值区域，或者在低估区域，或者在高估区域，或者介于两者之间，或者取得暂时的平衡。如果投资者能够知道当前股票价格运行在哪个区域时，那么就可以成为理性的、聪明的投资者，就知道应该采取什么操作策略。

现在我们来讲整个股票市场。所谓的整个股票市场是指通常人们所说的大盘。大盘总体上代表着股市总的运动方向，或者说大多数股票的价格运动是随同大盘的，只有不到 20%的股票与大盘逆向运动，或强于大盘，或弱于大盘。

整个股票市场是否遵循价值区域理论给出的规律呢？整个股票市场是由很多股票组成的，比如当前的中国 A 股市场是由 2 900 多只股票组成的，怎样知道这个股票市场的价值状态呢？答案是将整个股票市场当成一只股票，这只股票是一个大公司，这个大公司由许多子公司组成，子公司就是市场上 2 900 只股票背后的公司，通过对市场上所有股票的市值、净利润、净资产等进行大数据运算，就可以将整个股票市场的价值状态表达出来了。整个股票市场的价格与价值之间的关系就可以通过技术指标直观地显示出来。这个技术指标就是大盘价值评估指标㊀。整个股票市

㊀ 本书中所提及的“大盘价值评估指标”“成长评级”“综合评估”等指标均为作者自创指标，非股票软件所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的价值状态如图 1-2 所示。

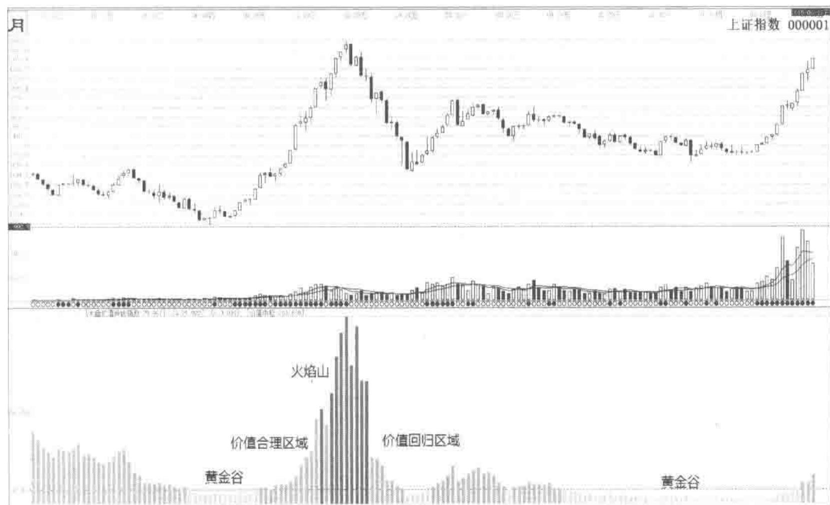


图 1-2　整个股票市场的价值状态

图 1-2 主图部分是上证指数月线图，指标窗里是大盘价值评估指标。大盘价值评估指标用颜色深浅不一的柱状线来描述市场的价值状态：浅灰色区域是价值低估区域（黄金谷），深灰色区域是价值合理区域，黑色区域是高估区域（火焰山），火焰山之后的深灰色区域是价值回归区域。

主图是上证指数，指标窗里的大盘价值评估指标是整个市场所有股票的价格与价值经过大数据运算而得到的，即是整个市场的，包括沪市与深市所有股票。

通过对整个股票市场进行价值评估，我们就可以清晰地看到，股票市场的价格总是运行在某一个特定的价值区域内。

股票市场的价值低估区域之一如图 1-3 所示。股票市场的价值低估区域之二如图 1-4 所示。股票市场的价值合理区域如图 1-5 所示。股票市场的价值高估区域如图 1-6 所示。股票市场的价值回归区域如图 1-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

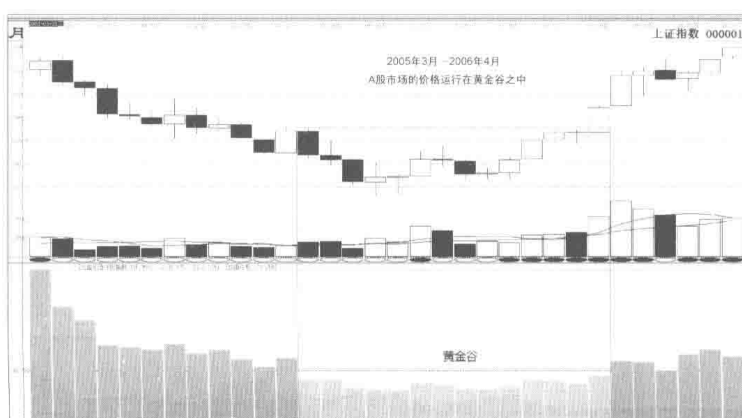


图 1-3 股票市场的价值低估区域之一

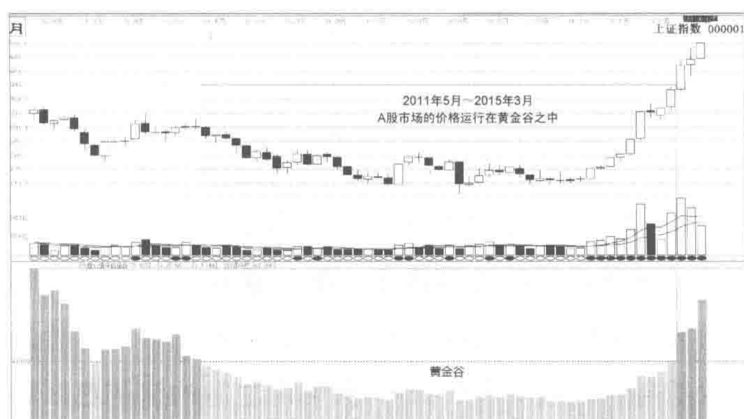


图 1-4 股票市场的价值低估区域之二

从图 1-3 中我们可以看出，A 股市场 2005 年 3 月～2006 年 4 月，A 股市场的价格运行在价值低估的黄金谷区域。

从图 1-4 中我们可以看出，2011 年 5 月～2015 年 3 月，A 股市场的价格运行在价值低估的黄金谷之中。从 2015 年 4 月起，中国 A 股市场走出了长达 4 年之久的黄金谷，进入价值合理区域，这是一个重要的变化，标志着中国 A 股市场迈入一个新的区域。

从图 1-5 中我们可以看出，2006 年 12 月～2007 年 4 月，A 股市场的价格运行在价值合理区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

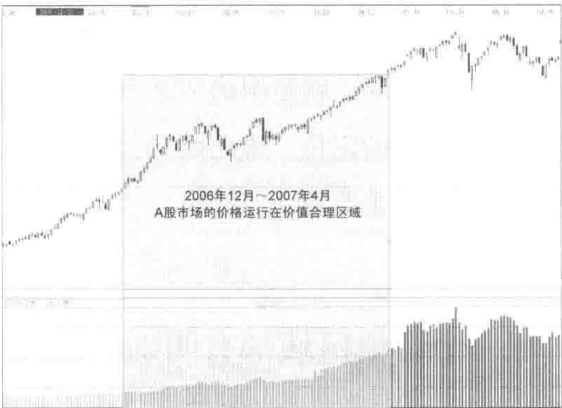


图 1-5 股票市场价值合理区域

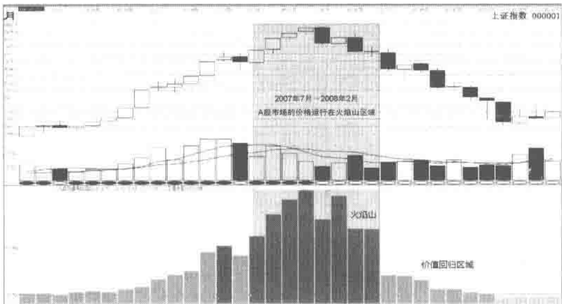


图 1-6 股票市场的价值高估区域

从图 1-6 中我们可以看出，2007 年 7 月～2008 年 2 月，A 股市场的价格运行在价值高估的火焰山区域。

从图 1-7 中我们可以看出，2008 年 3～9 月，A 股市场的价格运行在价值回归区域。

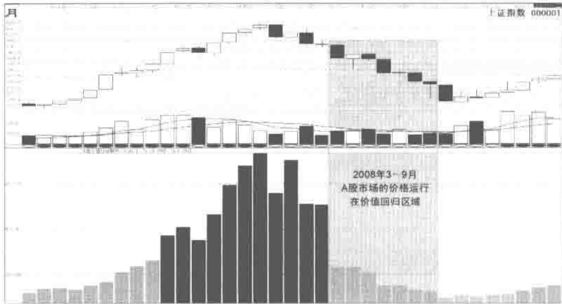


图 1-7 股票市场的价值回归区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过以上的图例，我们就可以清醒地看到：股票市场的价格总是运行在某一个价值区域。价值区域理论就是明确了这个问题，就是对股票市场的价格与价值状态给出了明确的定位。毫无疑问，这样一个价格与价值的定位，对于投资者的操作具有重要意义。

第二节　每一个价值区域都有明确的操作策略

第一节讲述了股票市场总是运行在某一个价值区域，那么了解了市场所处的价值区域的目的是什么呢？很显然，是为了操作，是为了制订操作计划，或者说价值区域规定了明确的操作策略。

如同一天中有白天与晚上，在白天这个时间区域内，我们的任务是工作，而在晚上这个时间区域，我们的任务是睡觉、休息一样，股市里的价值区域也规定了投资者应该采取的正确操作策略。

一、黄金谷区域的操作策略就是买入

市场中的主力机构就是在黄金谷里开始建仓，一些跟随主力机构操作的大户或散户，也在黄金谷里建仓。黄金谷里有黄金。从技术上看，黄金谷恰好对应的是市场的底部区域。黄金谷区域同时也是市场从下跌到上涨的转折区域。

但是，如果不了解当时市场处在价值低估的黄金谷区域，特别是此时市场前期和当下还处在下跌趋势之中，大量的散户缺少一双慧眼，不但不敢买入股票，相反却在股价快速触底中割肉卖出股票，为主力机构收集筹码做出贡献。

黄金谷，是投资者的天堂。

出现黄金谷，是投资者大胆入场的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值区域理论一个重要的作用，就是可以随时准确地把握时机，不但有买入时机，还有卖出时机。2005 年股票市场出现的黄金谷区域如图 1-8 所示。

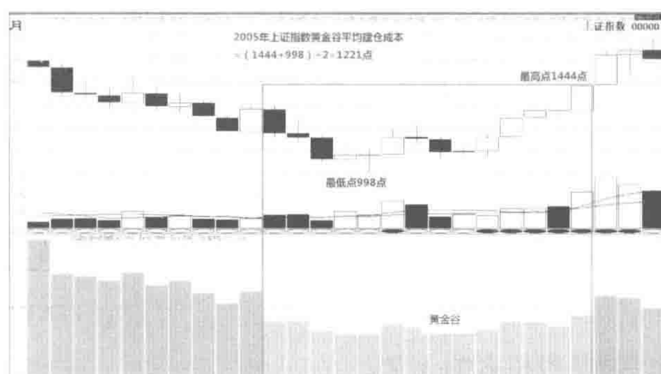


图 1-8　2005 年股票市场出现的黄金谷区域

图 1-8 是以上证指数为例，来看 2005 年出现的黄金谷区域以及这个区域的平均成本。在这次的黄金谷里，最高点是 1444 点，最低点是 998 点，那么市场的平均成本就是两者的平均值 1221 点，即主力机构的建仓成本可以视为 1221 点。2011～2015 年股票市场出现的黄金谷区域如图 1-9 所示。

图 1-9 是以上证指数为例，我们来看 2011～2015 年出现的黄金谷区域以及这个区域的平均成本。在这次的黄金谷里，最高点是 3836 点，最低点是 1849 点，那么市场的平均成本是两者的平均值 2843 点，即主力机构的建仓成本可以视为 2843 点。

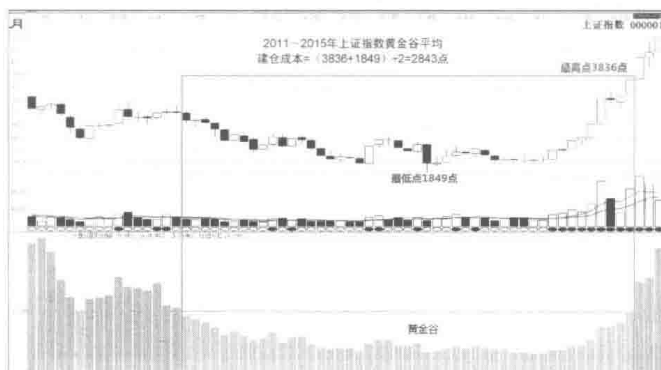


图 1-9　2011～2015 年股票市场出现的黄金谷区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、价值合理区域的操作策略就是持有

价值合理区域是介于黄金谷与火焰山之间的一个过渡区域，是从黄金谷向火焰山进军的一个拉升区域。在这个区域里，投资者的任务就是持股待涨。虽然在这个区域会经常出现主力机构为了进一步收集筹码，减轻拉升的阻力，采取大幅下跌洗盘或者长时间横盘洗盘等折磨散户的方法，但所有这一切的表演都是为了更猛烈的上涨。在这个区域里，如果投资者能了解主力机构的伎俩，那么只要咬定青山不放松就行了。

价值合理区域是投机者的天堂。

在价值合理区域，股价展现出不断拉升的态势，即使回调，也最终返身向上，这种不断出现的上升过程，给投机者获取差价提供了机会。短线高手常常在这个区域大展身手，并获取利润。

而对投资者来说，因为投资者在黄金谷里建好仓位，完全可以不理会这个区域价格的波动，笑看云起云落，我自悠然自得。2006～2007 年股票市场出现的价值合理区域如图 1-10 所示。

上一轮牛市，市场价值合理区域出现在 2006 年 5 月～2007 年 6 月，上证指数从 1446 点拉升到 4335 点，在一年的时间里，市场拉升幅度为 199.78%，获利近 2 倍，是这一轮牛市中涨幅最大的一个价值区域。

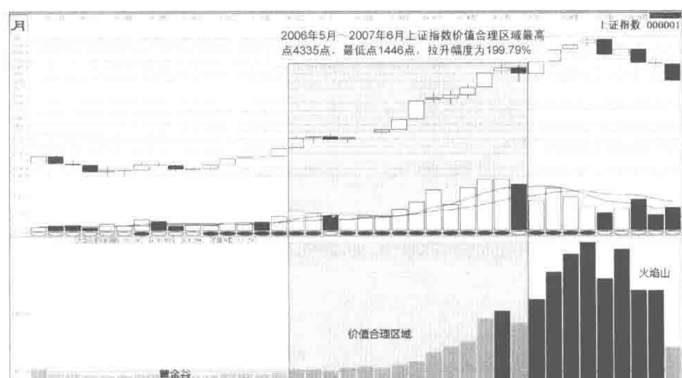


图 1-10　2006～2007 年股票市场出现的价值合理区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、火焰山区域的操作策略就是卖出

当市场进入火焰山区域时，说明整个市场出现了价值高估的情况。在这个区域里，投资者会将在黄金谷所建的仓位陆续卖出；投机者会继续博取差价并有相当一部分被市场套牢；一部分盲目乐观者会在股市疯狂之时继续毫无顾忌地入市接盘。

但我们讲的是理性投资者，是按照价值区域操作的投资者，在火焰山区域的操作策略就是卖出离场。2007～2008 年股票市场出现的火焰山区域如图 1-11 所示。

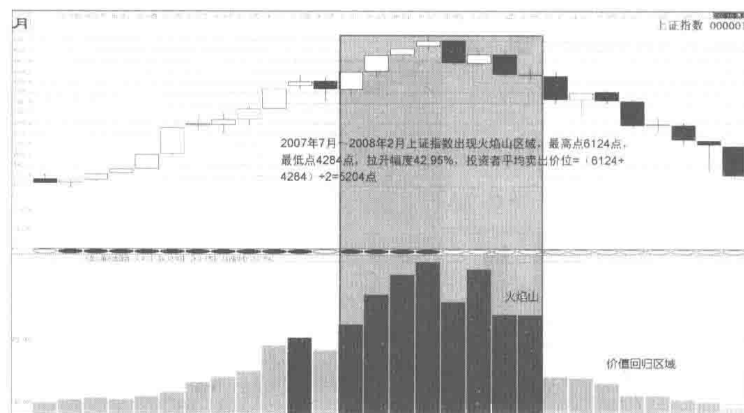


图 1-11　2007～2008 年的火焰山区域

2007 年 7 月～2008 年 2 月中国股市进入火焰山区域。这个区域就是市场的顶部区域，是离场卖出的区域。在这个区域，上证指数最高点 6124 点，最低点 4284 点，拉升幅度 42.95%。在这个区域，主力机构陆续卖出的平均价格是（6124+4284）÷2=5204 点。

现在回过头看看，黄金谷里主力机构建仓的成本是 1221 点。

这一轮牛市主力机构或者说投资者的收益率=（5204-1221）÷1221×100=326.21%。

即投资收益涨了 3 倍多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是说，投资者在黄金谷里建仓而在火焰山里卖出，平均收益可以达到 3 倍以上。这也是我写《翻倍操盘法则》的初衷。

四、价值回归区域的操作策略就是空仓

前文介绍了火焰山区域后，市场进入价值回归区域。这个区域就是下跌区域，不管投资者还是投机者都要空仓持币，等待新的行情到来，等待黄金谷出现后再按照不同的操作策略操作。2008 年股票市场出现的价值回归区域如图 1-12 所示。

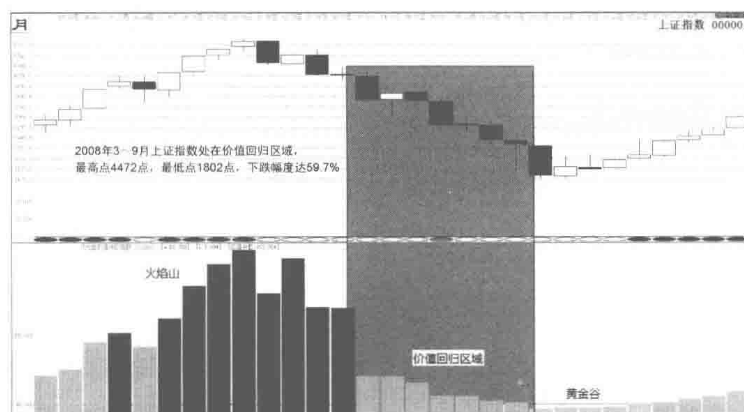


图 1-12　2008 年股票市场出现的价值回归区域

2008 年 3～9 月，中国股票市场就运行在价值回归区域。这个区域的最高点 4472 点，最低点 1802 点，下跌幅度高达 59.7%。

五、价值区域理论的四域与市场趋势之间明显的对应关系

从股市趋势技术分析理论来讲，以上所说的价值四域分别对应着市场的底部、上升趋势、顶部和下跌趋势。但与股市趋势技术分析不同的是，股市趋势技术分析是要等底部形态、顶部形态构筑完成后才会知道底部与顶部所在，而价值区域的黄金谷与火焰山只要一出现，就明确了当前的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场是底部区域还是顶部区域，无须底部与顶部走出来。一个是不识庐山真面目只缘身在此山中，一个是身在庐山已有缘可识庐山真面目。也就是说，价值区域提前股市趋势技术分析理论而确定市场的趋势状态。价值区域与市场技术形态的关系图如图 1-13 所示。

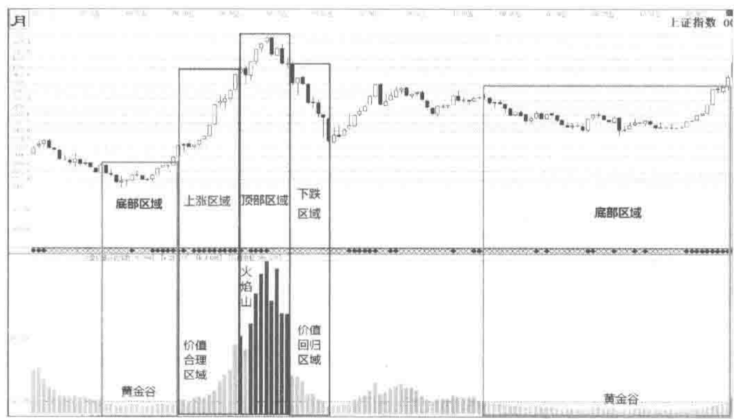


图 1-13　价值区域与市场技术形态的关系图

从图 1-13 中可以看出，价值区域理论与市场走势之间的对应关系：

黄金谷——市场底部区域；价值合理区域——市场拉升区域；火焰山——市场顶部区域；价值回归区域——市场下跌区域。

价值区域与市场趋势顶底形态有明显对应关系。需要强调的是，价值区域理论要提前股市趋势技术分析理论而预判顶底的出现，可以提前布局并提前采取操作行动。

六、投资者与投机者不同的路线图

在讲解了价值区域理论与操作策略后，我们就可以了解投资者与投机者不同的路线图了。对于投资者来说，他们的路线图就是：黄金谷买入，价值合理区域持有，火焰山卖出，价值回归区域空仓，然后在黄金谷出现后再买入，如此循环。由此可以看出，投资者的操作是区域对区域。对于只能做多的市场来说，投资者就是在黄金谷和火焰山两个区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行买入与卖出操作。如果市场可以做空，那么投资者就是在火焰山和黄金谷两个区域进行买入与卖出操作。对于投机者，这里所讲的投机者是掌握了正确的交易技术的投机者，而不是“三无（无理念、无技术、无良好心态）”的散户。投机者操作的本质是博取市场差价，在市场处在黄金谷与价值回归区域，要博取差价是很困难的，因为黄金谷区域市场可能还在下跌；价值回归区域基本上就是下跌区域，要博取差价是很难的；在火焰山区域，市场可能还在上涨，此时因为行将见顶，如果不能急流勇退，很可能被套住市场的高处，所以火焰山也不是投机者的天堂。投机者最好的博取差价的区域就是价值合理区域。在价值合理区域，市场会多次出现上涨中的调整，这样就为投机者提供了博取差价的基础和可能。在价值合理区域，所有的下跌都是为了更好的上涨，因此投机者敢于在市场下跌时买入股票而在市场上涨时卖出股票。因此可以说，价值合理区域是投机者的天堂。股票市场中投资者与投机者的差别如图1-14所示。

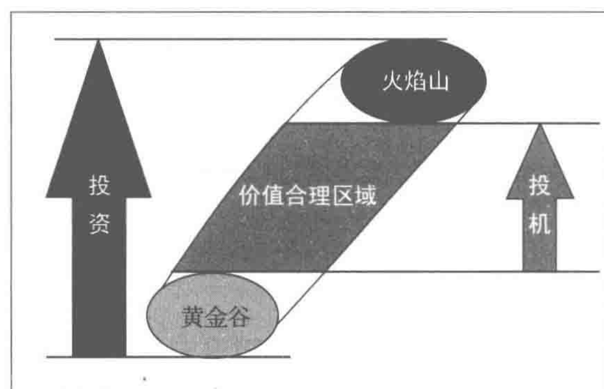


图 1-14 股票市场中投资者与投机者的差别

从图 1-14 中我们可以看出，投资与投机不是站在一条起跑线上，也不是一个终点。投资者的任务是跑到终点，而不是半途而废；投机者是投机取巧，在最有利润的上涨区域参与操作。要投机取巧，必须有过硬的心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与技术，如果不具备这两点，往往偷鸡不成蚀把米。许多散户声称自己是在投机，实际上是在盲目投机。

讲到这里，一些聪明理智的投资者就悟出了股市盈利的真谛：股市的盈利就在黄金谷与火焰山之间，除此之外，可以离开股市进行休息。而大多数股民不是这样的，他们天天沉浸在股市中，天天在买卖操作，或者说天天在折腾，这些常见的现象都是亏损之源。

我们可以算一笔账：2005～2007 年 3 年间从黄金谷到火焰山，大盘上涨了 5 倍；2014～2015 年两年间从黄金谷到火焰山，大盘上涨了 2 倍，那么一位投资者如果在 2005～2007 年的黄金谷买入股票，本金是 20 万元，那么到火焰山时卖出，获利 5 倍（如果再稍微选选股票，必定跑赢大盘，我们权且按大盘的收益率计算），20 万元就变成了 120 万元了。接下来在 2014～2015 年的黄金谷买入股票，到火焰山卖出，与大盘一样的话，也获利 2 倍，那么 120 万元就变成 360 万元了。这样的话，从 2005～2015 年的 10 年，他的本金获利 17 倍。这里既有按照价值区域理论的操作策略，也有复利的作用，投资者成为一个大赢家。而这 10 年当中，许多年份是空仓不操作的，这样做是不是既获大利又轻松潇洒？但是许多股民做不到，他们认为只有天天操作才可能获利。一个投资者如果能坚持在黄金谷买入而在火焰山卖出，其他时间不操作，那么他必定会成为成功的投资者。

第三节　市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化

市场是按周期运行的。

市场运行的周期是由价格与价值共同决定的。

大盘价值评估指标，就是由价格与价值共同来揭示市场运行周期的。

在价值区域理论中，市场运行的周期遵循着黄金谷→价值合理区域→

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

火焰山→价值回归区域→黄金谷，这样一个周期循环。简单来讲，就是黄金谷→火焰山→黄金谷完成一个周期循环，从而开启下一个新的市场周期。

2005～2008 年中国 A 股市场一轮牛市与熊市，完整地演绎了市场周期运行的顺序，并实现了一次市场周期循环，如图 1-15 所示。股票市场周期循环示意图如图 1-16 所示。

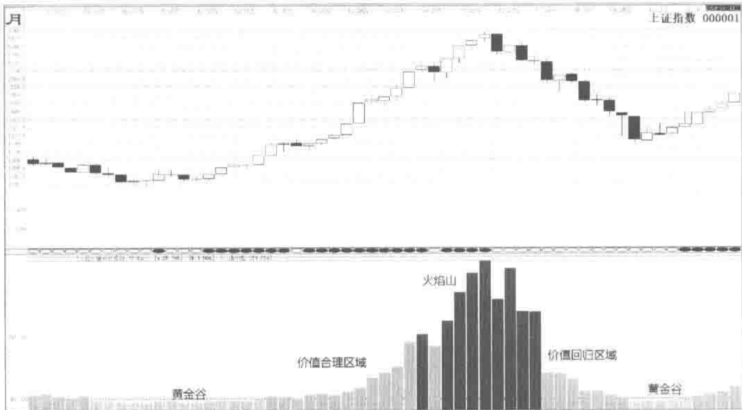


图 1-15　股票市场周期循环



图 1-16　股票市场周期循环示意图

图 1-16 就是股票市场周期运行的路线图。黄金谷与火焰山是股票市场的两个极，价值合理区域与价值回归区域都是股票市场从一个极到另一个极的中间过程。股票市场运行的周期，总是从一个极奔向另外一个极，最后再回到原点。这个原点是价值区域的原点而不是价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的原点。

股票市场按顺序演化的周期规律，恰好可以用中国古老的太极图加以解释，如图 1-17 所示。

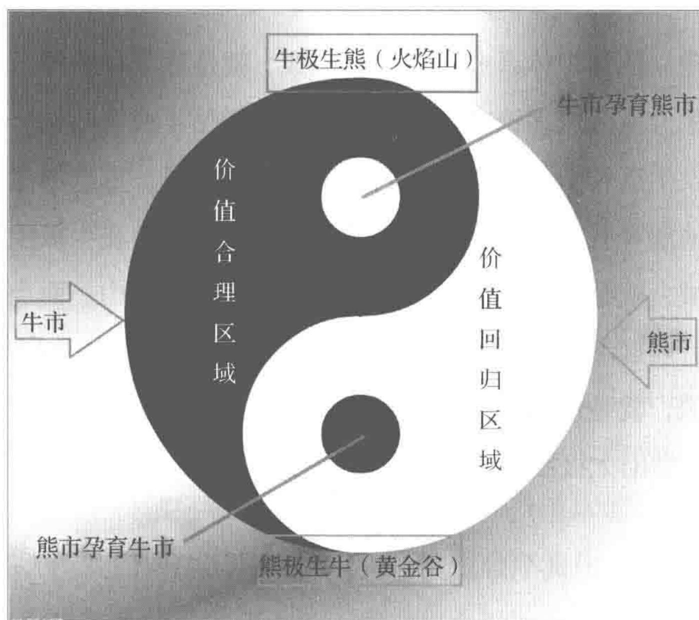


图 1-17　价值区域与太极图

从图 1-17 中我们可以看出，从黄金谷到火焰山经历了一个牛市，而从火焰山到黄金谷则是经历了一个熊市。从牛市开始到熊市结束，完成了一个市场运行周期。这张图也解释了市场牛极生熊与熊极生牛的规律，即物极必反否极泰来的哲学规律；同时，从两个鱼眼处也可以知道，牛市与熊市是互相孕育的。

从图 1-17 中我们可以看出，当熊市运行到极致之时，即白色的区域扩大到不能再扩大的时候，牛市就应运而生了；同样，当牛市运行到极致之时，即黑色的区域扩大到不能再扩大的时候，熊市就应运而生了；这就是牛熊交替、牛极生熊、熊极生牛。我们从图 1-17 中还可以看到，熊市扩张的末期，出现了一个代表牛市的黑色圆点，这就是熊市在孕育

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市，即牛市在熊市末期悄然而生；同样牛市扩张的末期，出现了一个代表熊市的白色圆点，这就是牛市在孕育熊市，即熊市在牛市末期悄然而生；这就是牛熊相互孕育。图 1-17 非常形象地反映了股票市场的运行规律。

我们所建立的知识体系或者说盈利模式，就是建立在这样一个太极图基础上的。用价值区域理论来解释就是，价值低估（或者高估）到一定程度市场就会发生反转，从而向着它们相反的方向运行。古老的太极图也可以非常形象地解释我们所提出的价值四域股市新概念。在牛极生熊的时间段或者叫区域，就会出现价值高估的状态，即出现火焰山；而当熊极生牛的时间段或者叫区域，就会出现价值低估的状态黄金谷；在黄金谷到火焰山之间的区域，就是价值合理区域；在火焰山到黄金谷之间的区域就是价值回归区域。借助太极图可以非常形象地诠释我们所构建的股票市场价值区域理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

个股价值区域与金股评级操作系统

价值区域理论认为股票市场总是运行在某一个价值区域，每一个价值区域都有明确的操作策略，市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化的。这是指整个股票市场的运行、策略与周期。对于个股来说，每只股票也总是运行在一个价值区域，投资者知道了这个价值区域，操作策略也就了然于胸了，但其周期的运行不一定完全按照顺序演化，因为上市公司业绩的变化会打破价值评估的延续性。在操作个股运行周期时，个股所在板块的周期将决定个股最终的归宿。例如，唐山港的价值周期如图 2-1 所示。

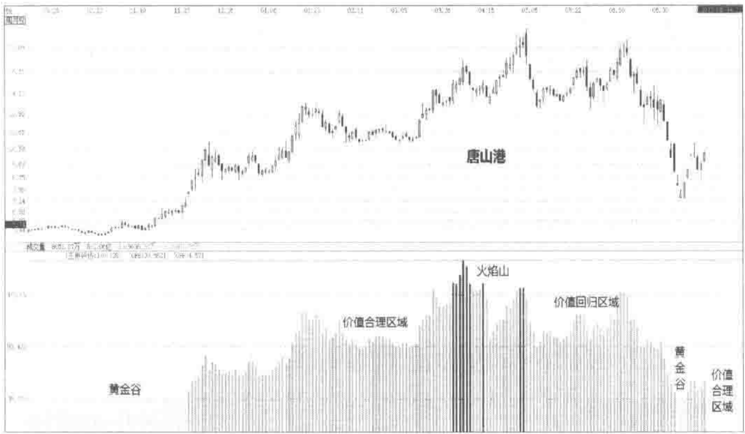


图 2-1　唐山港的价值周期

图 2-1 是唐山港的价值周期，该股的运行情况基本上按照价值周期在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

演化，从黄金谷到火焰山再到黄金谷，实现了一个价值循环。原因是该股的业绩比较稳定，运行的周期也就比较规范。2012～2015 年唐山港的每股收益分析图如图 2-2 所示。2012～2015 年唐山港的每股净资产分析如图 2-3 所示。

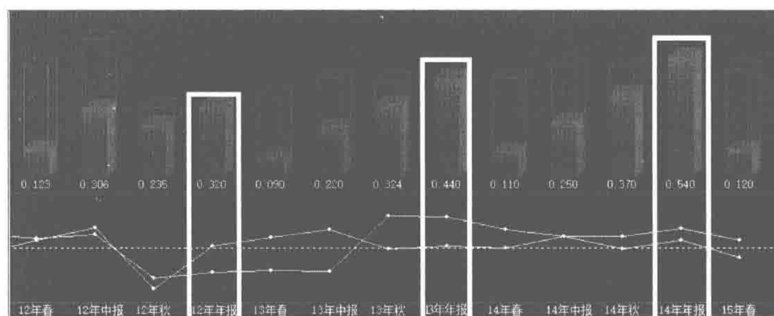


图 2-2　2012～2015 年唐山港的每股收益分析图

注：本书图中数据均截取自 2000～2015 年，因排版需要年份采取缩写形式。

图 2-2 是 2012～2015 年唐山港的每股收益分析图，由图中我们可以看出其收益平稳增长。

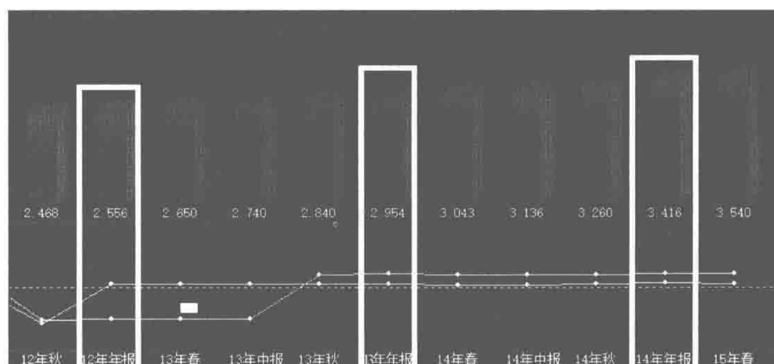


图 2-3　2012～2015 年唐山港每股净资产分析图

图 2-3 是 2012～2015 年唐山港每股净资产分析图，从图中我们可以看出其净资产平稳增长。

当个股的业绩处在平稳增长或者起伏不大的情况下，价格的波动将形成周期规律的演化。但是如果上市公司的业绩有较大起伏，则可能因为业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩的变化而造成估值较大变化，周期演化的规律将被破坏。例如，兴发集团价值区域图如图 2-4 所示。

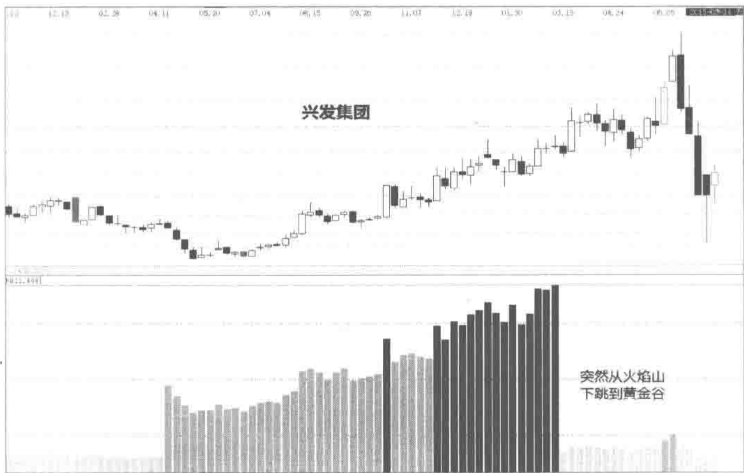


图 2-4　兴发集团的价值区域图

图 2-4 是兴发集团价值评估突然从火焰山下跳到黄金谷，没有经历价值回归的过程，原因是业绩出现了大幅跳动。

先看每股净资产，这个指标的变化是不大的，如图 2-5 所示。

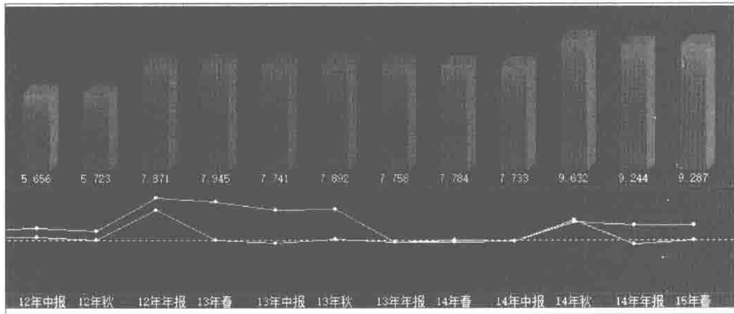


图 2-5　兴发集团每股净资产分析图

但是每股收益却发生了大幅跳动，如图 2-6 所示。

兴发集团 2012 年每股收益是 0.810 元，2013 年每股收益是 0.140 元，到 2014 年突然增加到 1.040 元，增加了 6.4 倍，这种业绩的大幅跳动带来了估值的大幅跳动，于是由原来的高估一步进入价值低估的黄金谷里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

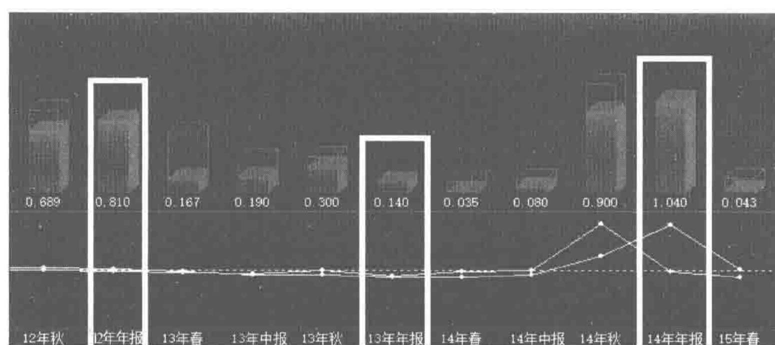


图 2-6　2012～2015 年兴发集团每股收益分析图

尽管如此，价值区域理论认为，当一只股票的价值评估进入一个黄金谷区域后，那么它的投资价值就存在了。

第一节　运用个股价值区域是投资成功的关键

这里所讲的运用个股价值区域是投资成功的关键，具有两个方面的含义：一是在个股价值低估区域的买入；二是在个股价值高估区域的卖出。这也是前面所讲的，不同价值区域所采取的不同策略。

价值低估区域提供了后市上涨的空间，价值高估区域提供了后市下跌的空间。通俗地讲，低估的股票会上涨，高估的股票会下跌。

一、始终坚持在价值低估区域买入股票，而在价值高估区域卖出股票

作为一个投资人，必须有自己明确的投资策略，其中首要的就是始终坚持在价值低估区域买入股票，而在价值高估区域卖出股票。这应该成为一种信念，一种思想，一种常识，一种纪律，一种行动。这种思想与信念基于价值投资理论，基于价格与价值之间的经济规律，也是基于价格演化的价格规律。

作为价值投资理论，要求投资标的要有一定比例的安全边际；作为价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格与价值之间的经济规律，揭示了价格围绕着价值变化的永恒性，即当价格大幅偏离价值时，产生较大背离时，回归是必然的；作为价格规律来说，就是哲学思想中的物极必反否极泰来，就是强弱的转化。

这些理论与规律，无疑解释了股票市场上价值低估区域的股票会上涨、价值高估区域的股票会下跌的原因。在我从 2009 年开始出版的著作《金股评级》开始，到《翻倍操盘法则》《投机操盘法则》《抓住翻倍股》(见图 2-7)，都通过对中国股票市场多年来关于价值低估股票的统计，证实了价值低估的股票其后市的平均涨幅均跑赢了大盘。

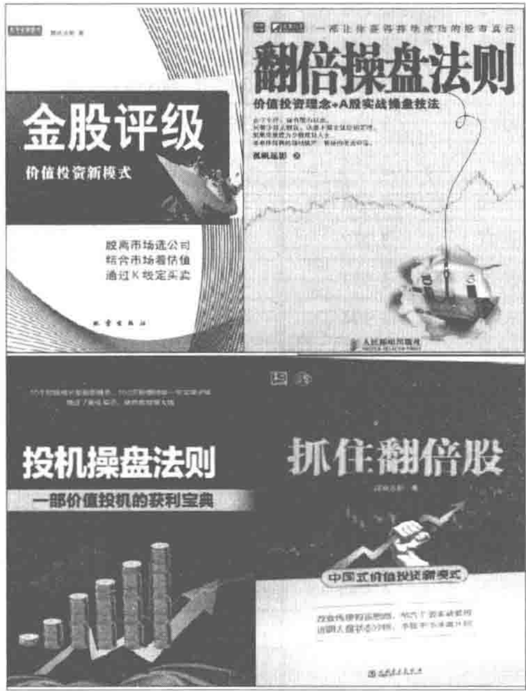


图 2-7　部分著作

1. 主板市场盈利组合

现在，我们不妨给大家做一次最近一年的统计。统计是时间是从 2014 年 7 月 1 日到 2015 年 6 月 30 日，整整一年的时间，看看价值低估的股票是否跑赢大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们用价值低估指标选股，选了 406 只股票，用价值评估指标负排序，得到 50 只股票，也就是当时主板市场价值最低估的 50 只股票，如图 2-8 所示。

序号	代码	名称	综合评估	序号	代码	名称	综合评估
1	000056	深国商	1.700	26	601998	中信银行	4.481
2	600048	保利地产	2.244	27	000402	金融街	4.486
3	600820	隧道股份	2.456	28	600153	建发股份	4.494
4	000024	招商地产	2.824	29	600350	山东高速	4.606
5	601668	中国建筑	2.951	30	301939	建设银行	4.652
6	601818	光大银行	2.983	31	600657	信达地产	4.657
7	601328	交通银行	3.172	32	601009	南京银行	4.697
8	601800	中国交建	3.175	33	000926	福星股份	4.754
9	600000	浦发银行	3.415	34	601169	DR北京银	4.819
10	601988	中国银行	3.539	35	601288	农业银行	4.835
11	600016	民生银行	3.713	36	600035	楚天高速	5.093
12	601390	中国中铁	3.748	37	000584	友利控股	5.110
13	600157	永泰能源	3.777	38	600376	首开股份	5.191
14	601186	中国铁建	3.837	39	600317	营口港	5.282
15	600801	华新水泥	3.904	40	600027	华电国际	5.358
16	000778	新兴铸管	3.957	41	600982	宁波热电	5.436
17	000900	现代投资	3.995	42	000042	中洲控股	5.510
18	600015	华夏银行	4.009	43	600269	赣粤高速	5.600
19	600266	北京城建	4.026	44	600795	国电电力	5.764
20	601398	工商银行	4.226	45	000543	皖能电力	6.115
21	000333	美的集团	4.231	46	601107	四川成渝	6.131
22	600823	世茂股份	4.304	47	000961	中南建设	6.246
23	600036	招商银行	4.323	48	600067	冠城大通	6.256
24	601166	兴业银行	4.424	49	000539	粤电力A	6.549
25	000001	平安银行	4.441	50	601088	中国神华	6.693

图 2-8 2014 年 7 月 1 日主板市场价值最低估的 50 只股票

经过一年 245 个交易日，它们最大涨幅是多少呢？2014 年 7 月 1 日主板板块价值最低估的 50 只股票一年后的最大涨幅如图 2-9 所示。

其中有 5 只股票提前停牌，手工计算填表。计算得到这 50 只股票的平均最大涨幅是 263%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	601390	中国中铁	866.000	26	000042	中洲控股	193.000
2	000584	友利控股	659.000	27	000402	金融街	191.000
3	601800	中国交建	590.000	28	601818	光大银行	186.000
4	600157	永泰能源	564.000	29	600982	宁波热电	180.000
5	601186	中国铁建	543.000	30	601328	交通银行	179.000
6	600035	楚天高速	472.000	31	601169	DR北京银	142.000
7	600376	首开股份	416.000	32	000333	美的集团	139.000
8	600820	隧道股份	382.000	33	600015	华夏银行	138.000
9	000961	中南建设	374.000	34	600801	华新水泥	130.000
10	601668	中国建筑	349.000	35	601166	兴业银行	130.000
11	000056	深国商	347.000	36	600036	招商银行	129.000
12	600350	山东高速	323.000	37	601998	中信银行	127.000
13	600027	华电国际	309.000	38	000001	平安银行	123.000
14	600657	信达地产	294.000	39	601988	中国银行	116.000
15	600269	赣粤高速	277.000	40	600000	浦发银行	115.000
16	600266	北京城建	273.000	41	601088	中国神华	97.000
17	601107	四川成渝	272.000	42	600016	民生银行	95.000
18	600795	国电电力	256.000	43	601939	建设银行	95.000
19	600317	营口港	247.000	44	601288	农业银行	82.000
20	600823	世茂股份	225.000	45	601398	工商银行	73.000
21	601009	南京银行	220.000	46	000024	招商地产	253.000
22	000926	福星股份	217.000	47	000539	粤电力A	225.000
23	600048	保利地产	213.000	48	000543	皖能电力	246.000
24	600067	冠城大通	203.000	49	000778	新兴铸管	261.000
25	000900	现代投资	200.000	50	600153	建发股份	406.000

图 2-9 2014 年 7 月 1 日主板市场价值最低估的 50 只股票一年后的最大涨幅

我们来看看大盘的最大涨幅，如图 2-10 所示。

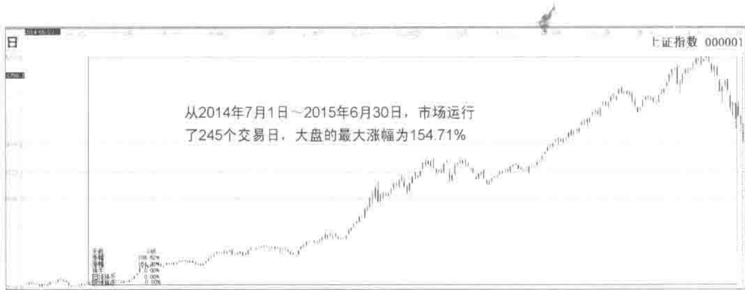


图 2-10 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日大盘的最大涨幅

这整整一年市场运行了 245 个交易日，大盘的最大涨幅为 154.71%。

也就是说，2014 年 7 月 1 日所选的价值最低估的 50 只股票的平均最大涨幅 263%，跑赢大盘 108 个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是这 50 只股票中涨幅最好的中国中铁，我们来看看它的估值变化，如图 2-11 所示。



图 2-11 中国中铁价值周期

从图 2-11 中我们可以看出，该股从黄金谷起步，经历了价值合理区域，进入火焰山，然后迈入价值回归区域。我们可以清楚地看出，黄金谷区域就是底部区域，价值合理区域就是拉升区域，火焰山区域就是顶部区域，现在正进行着价值回归。按照价值区域理论，我们就知道，在黄金谷的操作策略就是买入，在价值合理区域的操作策略就是持有，在火焰山区域的操作策略就是卖出，而在价值回归区域的操作策略就是空仓。这是非常清晰的价值区域操作策略。

有朋友看到这里，会说："你选择的时间段是市场上涨阶段，大盘涨，个股普涨，价值低估的股票涨得好，虽然在情理之中，但也不能完全说明问题。如果在大盘下跌的时间段，价值低估的股票同样涨得好跑赢大盘，才有说服力。"那么我们就来看一下 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日，这一年价值低估的股票是否跑赢大盘。

首先，我们来看大盘在这个时间段的收益情况，如图 2-12 所示。

图 2-12 是 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日大盘走势图。从图 2-12 中我们可以看出，这一年大盘基本上是震荡下行的，在 7、8、9 三个月有一波反弹，最大涨幅为 16.64%，之后就震荡下行。我们就把这波反弹的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大涨幅作为比较标准，让它来与个股平均最大涨幅做出比较。这一年大盘运行了 244 天。



图 2-12 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日大盘走势图

2013 年 7 月 1 日，用综合评估选择价值低估的股票共 452 只，用综合评估负排序得到 50 只股票，如图 2-13 所示。

序号	代码	名称	综合评估	序号	代码	名称	综合评估
1	000001	平安银行	2.192	26	600657	信达地产	5.766
2	600221	海南航空	2.663	27	000778	新兴铸管	5.820
3	600376	首开股份	3.235	28	601669	中国电建	5.870
4	600269	赣粤高速	3.289	29	000900	现代投资	5.915
5	601328	交通银行	3.643	30	000425	徐工机械	5.953
6	600000	浦发银行	3.827	31	601288	农业银行	5.968
7	600015	华夏银行	3.906	32	601010	文峰股份	6.005
8	600019	宝钢股份	3.917	33	601668	中国建筑	6.019
9	600397	安源煤业	3.929	34	600717	天津港	6.059
10	601800	中国交建	4.135	35	600403	大有能源	6.125
11	600028	中国石化	4.218	36	600548	深高速	6.125
12	601186	中国铁建	4.467	37	601717	郑煤机	6.133
13	601390	中国中铁	4.623	38	000552	靖远煤电	6.175
14	600575	皖江物流	4.814	39	601009	南京银行	6.199
15	601998	中信银行	4.893	40	601939	建设银行	6.375
16	601166	兴业银行	4.965	41	600012	皖通高速	6.611
17	601988	中国银行	5.009	42	600036	招商银行	6.639
18	000402	金融街	5.077	43	600020	中原高速	6.670
19	601818	光大银行	5.170	44	600741	华域汽车	6.687
20	601898	中煤能源	5.368	45	600508	上海能源	6.768
21	601169	北京银行	5.543	46	600325	华发股份	6.825
22	601107	四川成渝	5.547	47	601992	金隅股份	6.831
23	600350	山东高速	5.563	48	000422	湖北宜化	6.879
24	600823	世茂股份	5.569	49	600219	南山铝业	7.054
25	000157	中联重科	5.754	50	601700	风范股份	7.058

图 2-13 2013 年 7 月 1 日主板市场价值最低估的 50 只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这 50 只股票经历 244 个交易日，到 2014 年 6 月 30 日的最大涨幅是多少呢？让电脑计算，得到如图 2-14 所示的结果。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	601700	风范股份	166.000	26	600020	中原高速	26.000
2	600717	天津港	113.000	27	601169	北京银行	24.000
3	600575	皖江物流	102.000	28	600350	山东高速	23.000
4	601992	金隅股份	86.000	29	601166	兴业银行	23.000
5	601998	中信银行	65.000	30	600019	宝钢股份	22.000
6	000001	平安银行	62.000	31	600269	赣粤高速	22.000
7	600000	浦发银行	61.000	32	000552	靖远煤电	20.000
8	600741	华域汽车	59.000	33	601668	中国建筑	19.000
9	000778	新兴铸管	54.000	34	601988	中国银行	16.000
10	600548	深高速	54.000	35	601800	中国交建	15.000
11	600823	世茂股份	52.000	36	601288	农业银行	14.000
12	000402	金融街	50.000	37	000425	徐工机械	12.000
13	600015	华夏银行	49.000	38	600036	招商银行	12.000
14	600012	皖通高速	47.000	39	601818	光大银行	12.000
15	600325	华发股份	44.000	40	601939	建设银行	12.000
16	000900	现代投资	41.000	41	601009	南京银行	11.000
17	600376	首开股份	41.000	42	601328	交通银行	9.000
18	601010	文峰股份	41.000	43	600403	大有能源	6.000
19	600657	信达地产	40.000	44	601717	郑煤机	6.000
20	600028	中国石化	39.000	45	600508	上海能源	5.000
21	600397	安源煤业	34.000	46	000422	湖北宜化	4.000
22	601107	四川成渝	34.000	47	600221	海南航空	4.000
23	601390	中国中铁	33.000	48	601898	中煤能源	4.000
24	600219	南山铝业	29.000	49	000157	中联重科	2.000
25	601186	中国铁建	29.000	50	601169	中国电建	35.000

图 2-14 2013 年 7 月 1 日主板市场价值最低估的 50 只股票一年后的最大涨幅

经计算，这 50 只股票平均最大涨幅为 35.66%，跑赢大盘 19.02 个百分点。从统计结果来看，即使是大盘下跌的年份，价值最低估的 50 只股票的平均最大涨幅也是跑赢大盘最大涨幅的。

我们看一下涨得最好的风范股份的走势图与价值区域图，如图 2-15 所示。

从图 2-15 中我们可以看出，风范股份在这一年之中一直运行在黄金谷之中，可以断定，此后还有很大的上涨空间。这就是我们经常说的：价值低估的股票会上涨，黄金谷里有黄金。抓住价值低估这个缰绳，不难牵住股市黑马。

我们总是要用事实说话，用数据说话，用统计结果说话，因为这才是真实的、可靠的，而不是凭空得出一个结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

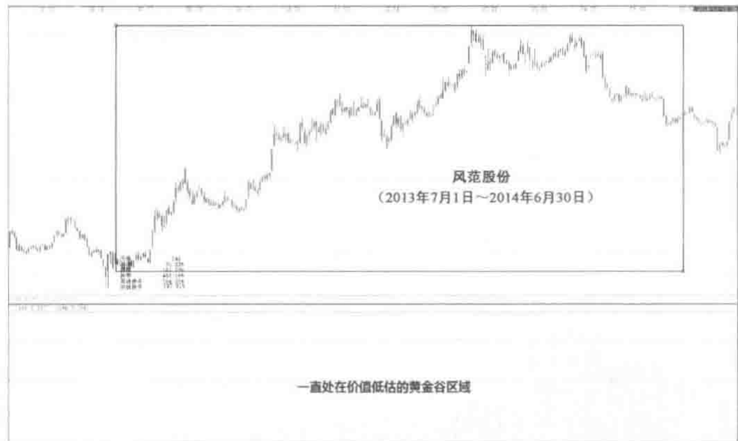


图 2-15　2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日风范股份的走势图与价值区域图

2. 中小板市场盈利组合

中小板市场的股票在这一年中的表现如何呢？是否也能跑赢大盘？我们用统计数据说话。2014 年 7 月 1 日，中小板价值低估的股票共 259 只。用估值指标负排序，选取其中前 50 名，如图 2-16 所示。

序号	代码	名称	综合评估	序号	代码	名称	综合评估
1	002394	联发股份	5.250	26	002208	合肥城建	17.079
2	002142	宁波银行	5.634	27	002694	顾地科技	17.277
3	002244	滨江集团	5.761	28	002042	华孚色纺	17.474
4	002078	太阳纸业	8.730	29	002016	世荣兆业	17.503
5	002146	荣盛发展	9.987	30	002363	隆基机械	17.780
6	002133	广宇集团	10.563	31	002641	永高股份	18.438
7	002628	成都路桥	10.874	32	002522	浙江众成	18.834
8	002533	金杯电工	11.017	33	002300	太阳电缆	18.866
9	002003	伟星股份	11.343	34	002701	奥瑞金	19.028
10	002360	同德化工	11.537	35	002648	卫星石化	19.082
11	002062	宏润建设	11.855	36	002302	西部建设	19.315
12	002247	帝龙新材	12.855	37	002233	塔牌集团	19.696
13	002128	露天煤业	13.090	38	002532	新界泵业	19.935
14	002452	长高集团	14.103	39	002486	嘉麟杰	20.051
15	002671	龙泉股份	14.177	40	002482	广田股份	20.102
16	002650	加加食品	14.368	41	002588	史丹利	20.129
17	002001	新和成	14.607	42	002391	长青股份	20.146
18	002422	科伦药业	14.822	43	002224	三力士	20.617
19	0026631	德尔家居	15.001	44	002546	新联电子	20.975
20	002397	梦洁家纺	15.092	45	002285	世联行	21.189
21	002028	思源电气	15.400	46	002494	华斯股份	21.927
22	002510	天汽模	15.644	47	002014	永新股份	22.040
23	002367	康力电梯	15.728	48	002478	常宝股份	22.138
24	002187	广百股份	16.142	49	002419	天虹商场	22.176
25	002696	百洋股份	17.030	50	002029	七匹狼	22.234

图 2-16　2014 年 7 月 1 日中小板市场价值最低估的 50 只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过 245 个交易日，到 2015 年 6 月 30 日，它们的最大涨幅如图 2-17 所示。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	002631	德尔家居	922.000	26	002533	金杯电工	261.000
2	002285	世联行	704.000	27	002696	百洋股份	239.000
3	002363	隆基机械	543.000	28	002128	露天煤业	220.000
4	002494	华斯股份	507.000	29	002146	荣盛发展	220.000
5	002397	梦洁家纺	471.000	30	002302	西部建设	219.000
6	002247	帝龙新材	463.000	31	002650	加加食品	207.000
7	002208	合肥城建	427.000	32	002300	太阳电缆	202.000
8	002133	广宇集团	377.000	33	002701	奥瑞金	202.000
9	002042	华孚色纺	375.000	34	002510	天汽模	198.000
10	002062	宏润建设	353.000	35	002028	思源电气	187.000
11	002244	滨江集团	353.000	36	002394	联发股份	185.000
12	002233	塔牌集团	349.000	37	002142	宁波银行	182.000
13	002014	永新股份	335.000	38	002478	常宝股份	177.000
14	002029	七匹狼	328.000	39	002532	新界泵业	177.000
15	002244	三力士	328.000	40	002419	天虹商场	149.000
16	002452	长高集团	322.000	41	002628	成都路桥	147.000
17	002360	同德化工	306.000	42	002391	长青股份	137.000
18	002588	史丹利	297.000	43	002422	科伦药业	112.000
19	002016	世荣兆业	295.000	44	002648	卫星石化	81.000
20	002496	嘉麟杰	295.000	45	002001	新和成	136.000
21	002694	顾地科技	275.000	46	002003	伟星股份	161.000
22	002482	广田股份	272.000	47	002367	康力电梯	301.000
23	002641	永高股份	269.000	48	002522	浙江众成	1441.000
24	002187	广百股份	266.000	49	002546	新联电子	261.000
25	002078	太阳纸业	262.000	50	002671	龙泉股份	221.000

图 2-17　2014 年 7 月 1 日中小板市场价值最低估的 50 只股票一年后的最大涨幅

计算得到，中小板市场这 50 只价值最低估的股票在 245 个交易日内平均最大涨幅为 301%，跑赢大盘 146 个百分点，优于主板市场。

现在我们来看其中涨得最好的一只股票德尔家居价值区域周线图（见图 2-18）。

从图 2-18 中我们可以看出，该股经历了黄金谷→价值合理区域→火焰山→价值回归区域。我们买在黄金谷所以才有这么大的上涨空间。倘若在火焰山买入，下跌就是很自然的事情。所以我们要始终坚持在黄金谷买入股票而在火焰山卖出股票。

同样，我们将时间上移一年，看看 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日中小板市场价值低估的 50 只股票的投资组合在大盘震荡下行中表现如何。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们用中小板市场股票的评估标准进行选股，共选到符合低估标准的 377 只股票，负排序得到 50 只股票，如图 2-19 所示。

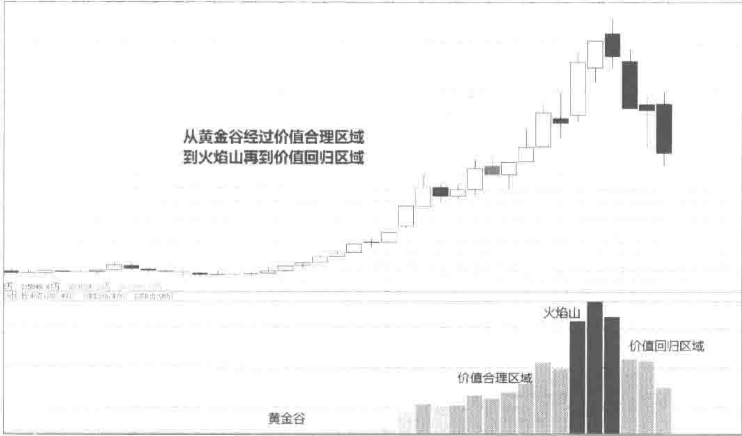


图 2-18　德尔家居价值区域周线图

序号	代码	名称	综合评估	序号	代码	名称	综合评估
1	002029	七匹狼	4.920	26	002597	金禾实业	12.757
2	002687	乔治白	5.005	27	002061	江山化工	12.794
3	002543	万和电气	5.683	28	002187	广百股份	12.915
4	002666	德联集团	5.800	29	002361	神剑股份	13.950
5	002142	宁波银行	6.556	30	002463	沪电股份	14.132
6	002641	永高股份	6.776	31	002662	京威股份	14.172
7	002692	远程电缆	7.295	32	002433	太安堂	14.222
8	002293	罗莱家纺	7.697	33	002659	中泰桥梁	14.360
9	002204	大连重工	7.741	34	002694	顾地科技	14.444
10	002521	齐峰新材	7.747	35	002128	露天煤业	14.642
11	002540	亚太科技	8.043	36	002567	唐人神	14.672
12	002682	龙洲股份	8.696	37	002485	希努尔	14.817
13	002531	天顺风能	8.994	38	002360	同德化工	14.925
14	002381	双箭股份	9.800	39	002208	合肥城建	14.932
15	002154	报喜鸟	9.967	40	002533	金杯电工	15.013
16	002394	联发股份	10.064	41	002516	江苏旷达	15.038
17	002656	卡奴迪路	10.744	42	002242	九阳股份	15.152
18	002374	丽鹏股份	11.429	43	002406	远东传动	15.281
19	002037	久联发展	11.540	44	002395	双象股份	15.407
20	002347	泰尔重工	11.557	45	002306	*ST云网	15.632
21	002592	八菱科技	11.842	46	002519	银河电子	15.652
22	002133	广宇集团	12.325	47	002702	海欣食品	15.814
23	002689	博林特	12.608	48	002535	林州重机	15.877
24	002327	富安娜	12.618	49	002487	大金重工	15.931
25	002486	嘉麟杰	12.621	50	002498	汉缆股份	15.931

图 2-19　2013 年 7 月 1 日中小板市场价值最低估的 50 只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过一年 244 个交易日的运行，这 50 只股票的最大涨幅如图 2-20 所示。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	002486	嘉麟杰	241.00	26	002694	顾地科技	65.000
2	002519	银河电子	194.000	27	002293	罗莱家纺	64.000
3	002242	九阳股份	183.000	28	002327	富安娜	64.000
4	002204	大连重工	156.000	29	002406	远东传动	64.000
5	002531	天顺风能	128.000	30	002208	合肥城建	62.000
6	002516	江苏旷达	126.000	31	002347	泰尔重工	61.000
7	002535	林州重机	122.000	32	002187	广百股份	60.000
8	002360	同德化工	110.000	33	002641	永高股份	54.000
9	002433	太安堂	110.000	34	002567	唐人神	52.000
10	002592	八菱科技	105.000	35	002521	齐峰新材	51.000
11	002540	亚太科技	101.000	36	002702	海欣食品	50.000
12	002689	博林特	96.000	37	002463	沪电股份	49.000
13	002597	金禾实业	95.000	38	002682	龙洲股份	42.000
14	002666	德联集团	91.000	39	002128	露天煤业	36.000
15	002361	神剑股份	88.000	40	002029	七匹狼	34.000
16	002487	大金重工	87.000	41	002656	卡奴迪路	34.000
17	002395	双象股份	85.000	42	002154	报喜鸟	30.000
18	002498	汉缆股份	85.000	43	002485	希努尔	30.000
19	002394	联发股份	81.000	44	002142	宁波银行	28.000
20	002543	万和电气	75.000	45	002037	久联发展	21.000
21	002662	京威股份	74.000	46	002133	广宇集团	7.000
22	002533	金杯电工	70.000	47	002061	江山化工	6.000
23	002659	中泰桥梁	68.000	48	002306	*ST云网	145.000
24	002687	乔治白	67.000	49	002374	丽鹏股份	44.000
25	002692	远程电缆	67.000	50	002381	双箭股份	104.000

图 2-20　2013 年 7 月 1 日中小板市场价值最低估的 50 只股票一年后的最大涨幅

经计算，2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日中小板市场价值最低估的 50 只股票平均最大涨幅为 79.24%，跑赢大盘 62.6 个百分点。

我们看看嘉麟杰的走势图与价值区域图，如图 2-21 所示。

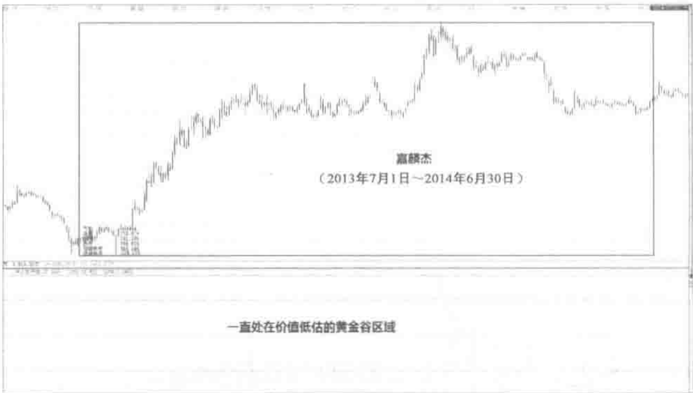


图 2-21　2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日嘉麟杰的走势图与价值区域图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2-21 中我们可以看出，嘉麟杰在这一年之中一直处在价值低估的黄金谷区域。可以预见，其后市还会有很大的上涨空间。

3. 创业板市场盈利组合

创业板市场的表现如何呢？我们先来看看在规定的时间段里，有哪些股票是价值低估的，并做一个 50 只价值低估股票的投资组合。

按照创业板低估的条件，共选到 137 只股票，负排序截取前 50 名，如图 2-22 所示。

序号	代码	名称	综合评估	序号	代码	名称	综合评估
1	300031	宝通带业	10.667	26	300001	特锐德	47.559
2	300095	华伍股份	13.833	27	300337	银邦股份	47.756
3	300119	瑞普生物	14.484	28	300002	神州泰岳	48.722
4	300214	日科化学	15.655	29	300258	精锻科技	49.215
5	300159	新研股份	16.841	30	300259	新天科技	51.788
6	300117	嘉寓股份	18.670	31	300080	新大新材	53.510
7	300126	锐奇股份	24.207	32	300349	金卡股份	56.217
8	300105	龙源技术	24.452	33	300063	天龙集团	57.069
9	300325	德威新材	25.503	34	300110	华仁药业	60.573
10	300210	森远股份	26.079	35	300180	华峰超纤	60.940
11	300123	太阳鸟	26.290	36	300307	慈星股份	61.302
12	300197	铁汉生态	33.078	37	300336	新文化	61.960
13	300035	中科电气	34.969	38	300090	盛运环保	62.544
14	300145	南方泵业	36.977	39	300170	汉得信息	63.864
15	300066	三川股份	37.402	40	300102	乾照光电	64.044
16	300078	数码视讯	37.549	41	300120	经纬电材	64.818
17	300196	长海股份	37.915	42	300237	美晨科技	64.826
18	300163	先锋新材	38.966	43	300185	通裕重工	67.237
19	300341	麦迪电气	39.003	44	300082	奥克股份	71.543
20	300186	大华农	39.668	45	300320	海达股份	71.814
21	300215	电科院	40.029	46	300154	瑞凌股份	72.097
22	300263	隆华节能	43.063	47	300057	万顺股份	72.838
23	300178	腾邦国际	43.249	48	300014	亿纬锂能	73.070
24	300067	安诺其	46.582	49	300182	捷成股份	73.652
25	300343	联创节能	46.926	50	300041	回天新材	74.263

图 2-22　2014 年 7 月 1 日创业板市场价值最低估的 50 只股票

这 50 只股票经过了 245 天的运行，其最大涨幅如图 2-23 所示。

经计算，创业板市场价值最低估的 50 只股票经历了 245 个交易日，平均最大涨幅为 333%，跑赢大盘 178 个百分点，优于中小板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	300159	新研股份	854.000	26	300210	森远股份	251.000
2	300178	腾邦国际	832.000	27	300263	隆华节能	245.000
3	300063	天龙集团	788.000	28	300337	银邦股份	239.000
4	300126	锐奇股份	723.000	29	300117	嘉寓股份	231.000
5	300186	大华农	647.000	30	300154	瑞凌股份	225.000
6	300001	特锐德	637.000	31	300014	亿纬锂能	207.000
7	300343	联创节能	584.000	32	300307	慈星股份	204.000
8	300170	汉得信息	568.000	33	300102	乾照光电	189.000
9	300341	麦迪电气	545.000	34	300082	奥克股份	188.000
10	300120	经纬电材	494.000	35	300258	精锻科技	169.000
11	300185	通裕重工	386.000	36	300119	瑞普生物	165.000
12	300237	美晨科技	373.000	37	300090	盛运环保	154.000
13	300336	新文化	360.000	38	300105	龙源技术	134.000
14	300325	德威新材	355.000	39	300080	新大新材	124.000
15	300041	回天新材	352.000	40	300031	宝通带业	303.000
16	300259	新天科技	336.000	41	300035	中科电气	129.000
17	300182	捷成股份	334.000	42	300057	万顺股份	187.000
18	300110	华仁药业	332.000	43	300123	太阳鸟	163.000
19	300095	华伍股份	329.000	44	300163	先锋新材	568.000
20	300066	三川股份	316.000	45	300196	长海股份	129.000
21	300180	华峰超纤	219.000	46	300197	铁汉生态	221.000
22	300079	数码视讯	279.000	47	300214	日科化学	121.000
23	300002	神州泰岳	275.000	48	300215	电科院	144.000
24	300067	安诺其	263.000	49	300320	海达股份	317.000
25	300145	南方泵业	254.000	50	300349	金卡股份	175.000

图 2-23　2014 年 7 月 1 日创业板市场价值最低估的 50 只股票一年后的最大涨幅

我们看一下涨幅最大的新研股份周线图，如图 2-24 所示。

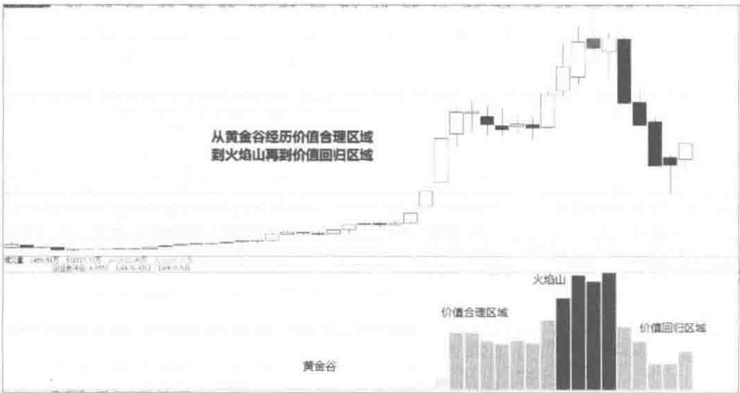


图 2-24　新研股份周线图

从图 2-24 中我们明显可以看出，买入的位置在黄金谷，卖出的位置在火焰山。2014 年 7 月 1 日该股处在黄金谷，也是价格的低位。如果我们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑估值，而是在图中火焰山处买入该股，下跌是很正常的。这就是为什么我们要始终坚持在黄金谷买入股票而在火焰山卖出股票的原因。

同样，我们来看 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日，大盘尚处在震荡走低的时间段，创业板价值低估股票的表现情况。

用创业板股票的评估标准，在 2013 年 7 月 1 日共选到 232 只股票，用综合评估负排序，得到 50 只投资组合，如图 2-25 所示。

序号	代码	名称	综合评估	序号	代码	名称	综合评估
1	300040	九洲电气	1.023	26	300283	温州宏丰	21.823
2	300100	双林股份	5.826	27	300214	日科化学	22.218
3	300305	裕兴股份	6.685	28	300046	台基股份	22.787
4	300316	晶盛机电	7.383	29	300185	通裕重工	23.007
5	300281	金明精机	7.811	30	300019	硅宝科技	23.162
6	300186	大华农	9.278	31	300308	中际装备	23.192
7	300338	开元仪器	9.529	32	300276	三丰智能	23.927
8	300150	世纪瑞尔	9.596	33	300031	宝通带业	23.976
9	300325	德威新材	10.127	34	300258	精锻科技	24.016
10	300329	海伦钢琴	11.656	35	300179	四方达	24.587
11	300200	高盟新材	11.881	36	300126	锐奇股份	25.586
12	300068	南都电源	11.965	37	300044	赛为智能	25.645
13	300320	海达股份	12.000	38	300154	瑞凌股份	25.831
14	300225	金力泰	14.044	39	300130	新国都	26.285
15	300275	梅安森	14.542	40	300247	桑乐金	26.329
16	300047	天源迪科	14.871	41	300307	慈星股份	26.682
17	300041	回天新材	15.378	42	300176	鸿特精密	26.814
18	300018	中元华电	15.736	43	300193	佳士科技	26.879
19	300340	科恒股份	17.204	44	300117	嘉寓股份	27.487
20	300344	太空板业	17.390	45	300110	华仁药业	27.659
21	300249	依米康	17.828	46	300240	飞力达	27.915
22	300082	奥克股份	19.277	47	300095	华伍股份	28.396
23	300191	潜能恒信	19.486	48	300293	蓝英装备	28.759
24	300269	联建光电	20.492	49	300129	泰胜风能	28.871
25	300208	恒顺众昇	20.498	50	300318	博晖创新	29.216

图 2-25　2013 年 7 月 1 日创业板市场价值最低估的 50 只股票

经过 244 个交易日的运行，到 2014 年 6 月 30 日，这 50 只股票的最大涨幅如图 2-26 所示。

经计算，这 50 只股票的投资组合经过 244 个交易日的运行，平均最大涨幅高达 130.66%，跑赢大盘 114.02 个百分点。可以说，在这一年大盘震荡下行中，创业板市场价值最低估的 50 只股票投资组合获得了翻倍收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	300269	联建光电	506.000	26	300047	天源迪科	100.000
2	300191	潜能恒信	440.000	27	300018	中元华电	95.000
3	300129	秦胜风能	310.000	28	300208	恒顺众昇	94.000
4	300130	新国都	292.000	29	300293	蓝英装备	94.000
5	300247	桑乐金	240.000	30	300176	鸿特精密	93.000
6	300338	开元仪器	217.000	31	300041	回天新材	90.000
7	300316	晶盛机电	213.000	32	300325	德威新材	85.000
8	300329	海伦钢琴	188.000	33	300019	硅宝科技	84.000
9	300225	金力泰	178.000	34	300068	南都电源	83.000
10	300044	赛为智能	172.000	35	300110	华仁药业	79.000
11	300276	三丰智能	170.000	36	300344	太空板业	76.000
12	300150	世纪瑞尔	156.000	37	300185	通裕重工	72.000
13	300126	锐奇股份	144.000	38	300179	四方达	68.000
14	300249	依米康	137.000	39	300186	大华农	64.000
15	300046	台基股份	135.000	40	300240	飞力达	64.000
16	300307	慈星股份	127.000	41	300305	裕兴股份	64.000
17	300031	宝通带业	124.000	42	300117	嘉寓股份	62.000
18	300275	梅安森	124.000	43	300082	奥克股份	61.000
19	300308	中际装备	121.000	44	300320	海达股份	59.000
20	300200	高盟新材	113.000	45	300258	精锻科技	55.000
21	300283	温州宏升	109.000	46	300340	科恒股份	44.000
22	300095	华伍股份	106.000	47	300214	日科化学	41.000
23	300154	瑞凌股份	106.000	48	300040	九洲电气	88.000
24	300281	金明精机	104.000	49	300100	双林股份	77.000
25	300193	佳士科技	102.000	50	300318	博晖创新	167.000

图 2-26　2013 年 7 月 1 日创业板市场价值最低估的 50 只股票一年后的最大涨幅

我们来看一下联建光电的走势图与价值区域图，如图 2-27 所示。

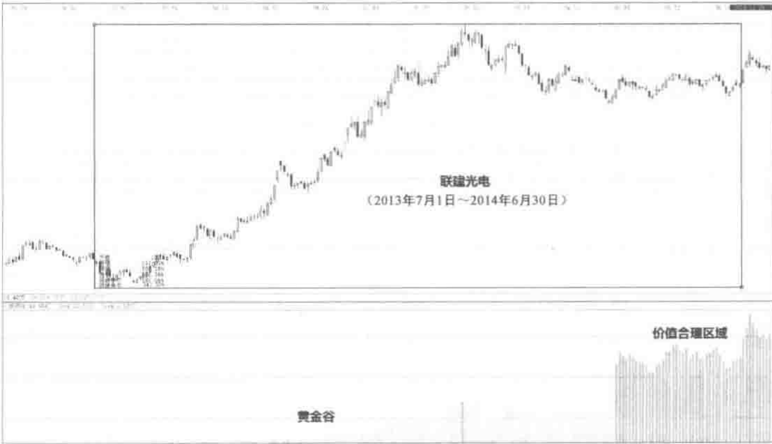


图 2-27　2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日联建光电的走势图与价值区域图

从图 2-27 中我们可以看出，该股很长时间或者说在价格拉升区间一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行在黄金谷区域，接着进入价值合理区域。从黄金谷突然跳到价值合理区域，说明了什么？说明了该股的业绩在突变时发生了变化。突变的时间是 2014 年 4 月 30 日，这一天是年报出台的时间。我们查一下年报情况发现，业绩的确有所下降（见图 2-28）。

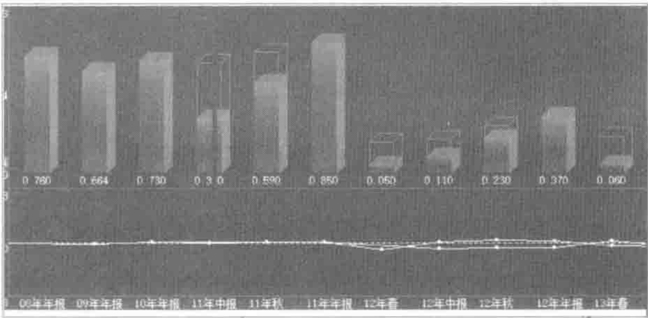


图 2-28　2008～2013 年联建光电每股收益图

从图 2-28 中我们可以看出，2008～2011 年年报每股收益都在 0.664 元以上，而在 2012 年的年报中却下降到 0.370 元，下降幅度很大，因而导致联建光电股票估值的升高，从黄金谷跃升到价值合理区域。

4. 数据比较

现在来将两个不同年份主板市场、中小板市场、创业板市场价值最低估的 50 只股票的投资组合收益情况做一个比较，看是否能从中看出些名堂（见图 2-29）。

	2013年7月1日～2014年6月30日		2014年7月1日～2015年6月30日	
	平均最大涨幅（%）	跑赢大盘（百分点）	平均最大涨幅（%）	跑赢大盘（百分点）
主板市场投资组合	35.66	19.02	263	108
中小板市场投资组合	79.24	62.6	301	146
创业板市场投资组合	130.66	114.02	333	178

图 2-29　三大板块 50 只股票的投资组合两年间的收益比较

从图 2-29 中我们已经看出：第一，价值低估的不同板块的投资组合在不同年份都跑赢大盘，说明价值低估的股票会上涨的事实；第二，不管是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘震荡下行的年份还是单边上涨的年份，创业板市场、中小板市场的投资收益都超越了主板市场，说明在大盘下跌的年份与牛市启动的初期，这些盘子较小的股票容易获得炒作资金的青睐。在中小板市场、创业板市场没有被高估之前，炒作这些板块的股票会是经常的事情。一旦大的行情起来了，大量的资金蜂拥而入，盘子较小的股票已经不能承受大的资金容量，此时将是大盘股的天下。

二、始终坚持在价值低估区域买入业绩优良的股票

投资者买入股票就是买这个股票背后的企业业绩涨幅。企业业绩优良是买入股票后是否安全与是否支持股价上涨的重要因素。大量统计表明，企业的业绩与投资收益具有正相关性。美国最著名的基金经理彼得·林奇曾说“收益，收益，还是收益”，用加重的语气、重叠的词汇，强调收益的重要性。企业的收益好，才会给投资者以信心。巴菲特更不用说了，他所追求的是伟大的公司，对企业的质量要求更高。从中国股市 20 多年来的实际情况来看，也说明了业绩优良的股票会给投资者带来更高的收益。

如果说价值低估是盈利的基础的话，那么业绩优良就是盈利的保证。

比较公认的业绩优良的股票像贵州茅台，从上市以来，不算分红派息，其最大涨幅高达 6 981%，这是何等的奇迹！贵州茅台半年线图如图 2-30 所示。

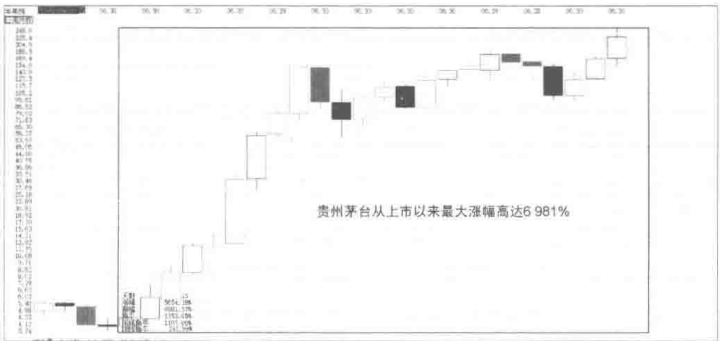


图 2-30　贵州茅台半年线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看万科 A：万科 A 上市以来，其最大涨幅更是惊人，高达 40 586%（见图 2-31）。

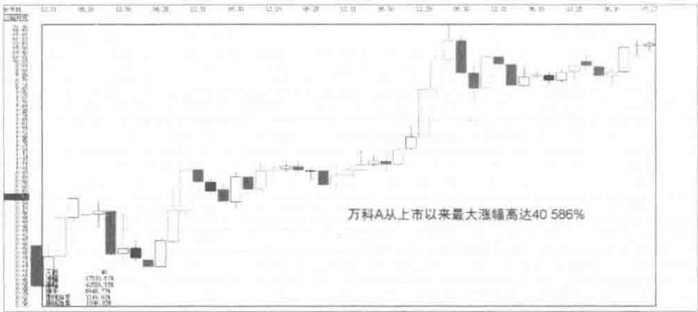


图 2-31 万科 A 半年线图

再看中国船舶：从上市以来最大涨幅高达 7 982%，创制造业奇迹（见图 2-32）。

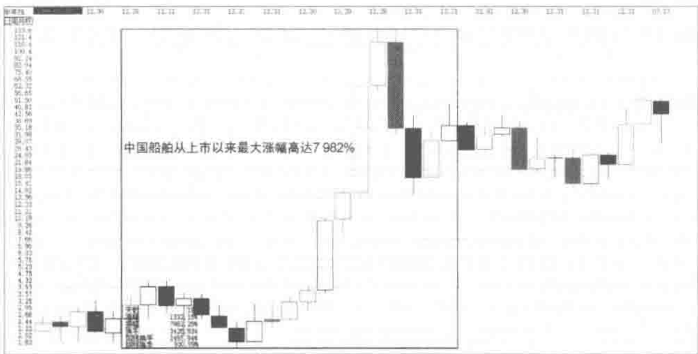


图 2-32 中国船舶半年线图

再看云南白药：从上市以来最大涨幅高达 57 629%（见图 2-33）。

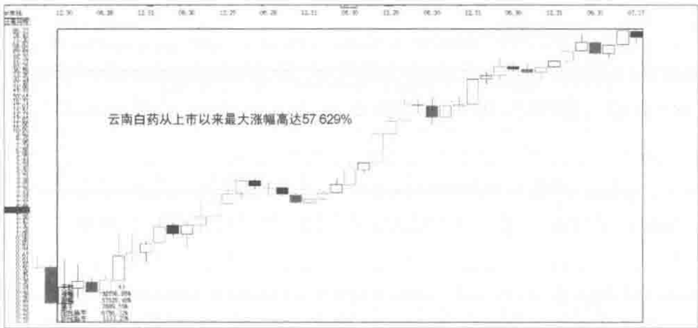


图 2-33 云南白药半年线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看网宿科技：这是一只创业板股票，上市没几年，最大涨幅高达 2 591%（见图 2-34）。

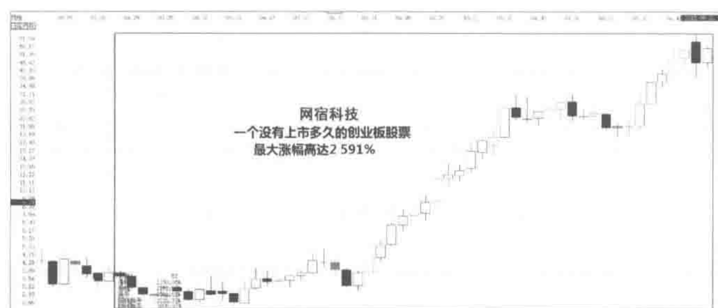


图 2-34　网宿科技月线图

业绩优良的股票股价大幅上涨的例子不胜枚举。看了这些例子，那些说中国股票市场不适合价值投资的人是不是应该闭嘴？

相反，业绩不好的股票，它们就是市场上的地雷。如果不能将这些股票从你的视野中排除，这些定时炸弹不定什么时候会给你一个颜色看看。它们无一例外地会出现大幅下跌、边缘化或者退市等现象。ST 鑫光退市前的走势图如图 2-35 所示。

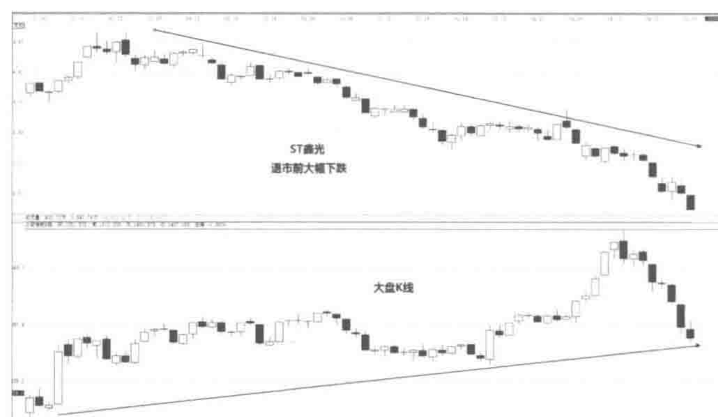


图 2-35　ST 鑫光退市前的走势图

从图 2-35 中我们可以看出，因为业绩不支持，股价一路走低，不但不能跑赢大盘，而且走势比大盘要弱得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的股票更是令人心惊胆战，采取断崖式下跌，短时间就把股价打到地板上，如 ST 九州（见图 2-36）。

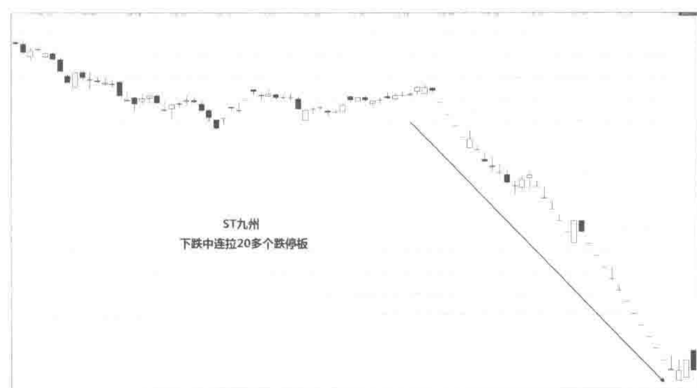


图 2-36 ST 九州退市前的走势图

从图 2-36 中我们可以看出，ST 九州的股价在突然开始的下跌过程中，连拉 20 多个跌停板。如果投资者持有这只股票，还有止损的机会吗？

正反不同的例子，一种是业绩好的，一种是业绩差的，其最终的表现天壤之别。是否选择业绩优良的股票作为投资对象，是必须明确的。

这就是我们要讲的，投资者应始终把企业的业绩放在心里。但并不是业绩好的股票随时都可以买，而是要在价值低估时买入，这样就可以获得既安全又满意的收益。

两个"始终坚持"必须成为投资者的一种思想、一种信仰、一种习惯、一种行动，即始终坚持在价值低估时买入股票与在价值高估时卖出股票；始终坚持在价值低估的情况下选择业绩优良的股票作为投资对象。

下面我们将用统计数据来说明业绩好价值低估的投资组合的盈利情况。我们知道，价值投资分为重视公司质量性与重视公司成长性两种类型。这里我们用成长型股票作为统计对象。

选择的年份还是 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日与 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日，一个是单边上涨市，一个是震荡下跌市。评测的方法是给出成长型股票的评级标准（将市场上具有成长性的股票——按照成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性打分，满 60 分为合格）与综合评估的分类标准（综合评估是用市盈率与市净率综合对股票进行评估，并且按照主板市场、中小板市场、创业板市场分类给出评估标准）。将成长性指标与综合评估指标数值同时制作成选股定式，然后就可以在几分钟内将需要的投资组合选出来，每天随时都可以进行。

1. 主板市场成长性+低估值盈利组合

我们先看 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日，在大盘单边上涨的情况下，成长性+低估值股票组合的表现。

用主板市场的选股定式（金股 1 号）在 2014 年 7 月 1 日选股，得到符合条件的股票共 129 只，用成长评级正排序，获得前 50 名，形成投资组合，如图 2-37 所示。

序号	代码	名称	成长评级	综合评估	序号	代码	名称	成长评级	综合评估
1	000413	东旭光电	84.650	17.637	26	601126	四方股份	70.550	30.330
2	600519	贵州茅台	83.450	33.577	27	600396	金山股份	70.500	9.262
3	000415	渤海租赁	82.550	16.062	28	600897	厦门空港	70.450	16.789
4	600583	海油工程	82.350	20.875	29	600886	国投电力	70.400	18.375
5	000046	泛海控股	77.900	38.379	30	000543	皖能电力	70.300	6.115
6	600027	华电国际	75.250	5.358	31	000701	厦门信达	70.100	29.869
7	000725	京东方A	74.850	13.072	32	000905	厦门港务	70.100	21.774
8	600684	珠江实业	74.150	12.754	33	600309	万华化学	69.950	38.270
9	600486	扬农化工	73.300	14.006	34	601933	永辉超市	69.800	26.869
10	601633	长城汽车	72.950	26.225	35	600409	三友化工	69.700	25.791
11	000651	格力电器	72.850	19.296	36	600978	宜华木业	69.550	16.613
12	000525	红太阳	72.100	39.888	37	000002	万科A	69.300	6.861
13	000623	吉林敖东	72.050	17.198	38	601515	东风股份	69.250	26.221
14	600172	黄河旋风	72.050	25.529	39	600743	华远地产	69.150	11.323
15	600823	世茂股份	71.850	4.304	40	000598	兴蓉环境	68.950	39.081
16	000600	建投能源	71.550	10.070	41	600373	中文传媒	68.400	21.701
17	601000	唐山港	71.400	14.964	42	601018	宁波港	68.350	10.697
18	000029	深深房A	71.300	34.386	43	600811	东方集团	68.150	8.700
19	600337	美克家居	71.150	29.476	44	000024	招商地产	68.100	2.824
20	600778	友好集团	71.100	12.247	45	000517	荣安地产	68.050	16.390
21	000828	东莞控股	71.000	15.665	46	000786	北新建材	67.950	16.113
22	000690	宝新能源	70.800	9.746	47	600317	营口港	67.900	5.282
23	601188	龙江交通	70.650	12.299	48	601518	吉林高速	67.900	10.990
24	600048	保利地产	70.650	2.244	49	000863	三湘股份	67.800	21.727
25	600050	中国联通	70.600	18.644	50	600795	国电电力	67.700	5.764

图 2-37　2014 年 7 月 1 日主板市场成长低估组合

以上这 50 只股票的投资组合经过 245 个交易日的运行，其最大涨幅是多少？我们让电脑计算一下，其结果如图 2-38 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	000517	荣安地产	570.000	26	600048	保利地产	213.000
2	601018	宁波港	503.000	27	601126	四方股份	207.000
3	000046	泛海控股	438.000	28	000623	吉林敖东	202.000
4	000828	东莞控股	423.000	29	600409	三友化工	202.000
5	600172	黄河旋风	420.000	30	000598	兴蓉环境	187.000
6	000029	深深房A	412.000	31	000701	厦门信达	186.000
7	601518	吉林高速	389.000	32	600897	厦门空港	186.000
8	600684	珠江实业	376.000	33	601933	永辉超市	182.000
9	000690	宝新能源	372.000	34	000725	京东方A	171.000
10	601000	唐山港	340.000	35	600486	扬农化工	154.000
11	600396	金山股份	335.000	36	000651	格力电器	150.000
12	600337	美克家居	330.000	37	600583	海油工程	150.000
13	601188	龙江交通	328.000	38	000413	东旭光电	133.000
14	600027	华电国际	309.000	39	000252	红太阳	128.000
15	000415	渤海租赁	305.000	40	600309	万华化学	112.000
16	600743	华远地产	297.000	41	600519	贵州茅台	106.000
17	000905	厦门港务	259.000	42	000002	万科A	102.000
18	600795	国电电力	256.000	43	000024	招商地产	252.000
19	600317	营口港	247.000	44	000543	皖能电力	247.000
20	601515	东风股份	243.000	45	000786	北新建材	181.000
21	600373	中文传媒	242.000	46	000863	三湘股份	45.000
22	600811	东方集团	239.000	47	600778	友好集团	119.000
23	600050	中国联通	234.000	48	600886	国投电力	197.000
24	000600	建投能源	227.000	49	600978	宜华木业	396.000
25	600823	世茂股份	225.000	50	601633	长城汽车	136.000

图 2-38　2014 年 7 月 1 日主板市场成长低估组合一年后的最大涨幅

经计算，图 2-38 中的 50 只股票的平均最大涨幅为 249.54%，跑赢大盘 94.83 个百分点。

我们来看第一名荣安地产的成长评级与价值区域图，如图 2-39 所示。

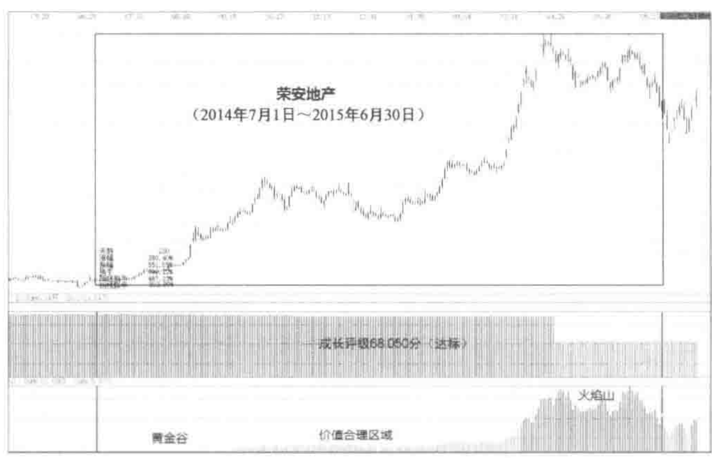


图 2-39　2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日荣安地产的成长评级价值区域图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2-39 中我们可以看出，荣安地产是一只成长型股票（2014 年 7 月 1 日成长评级 68.05 分，超过 60 分即为达标），同时处在价值低估的黄金谷区域，在此后的一年运行中经历了价值合理区域，进入火焰山。

我们再来看 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日，大盘震荡下行行情中主板市场具有成长性且价值低估的股票的表现。

首先在 2013 年 7 月 1 日将价值低估的成长性股票选出来，然后用成长评级排序，截取前 50 名。经电脑计算，这一天符合条件的股票共有 147 只，前 50 名如图 2-40 所示。

序号	代码	名称	成长评级	综合评估	序号	代码	名称	成长评级	综合评估
1	000799	*ST酒鬼	89.450	29.950	26	600262	北方股份	71.700	32.126
2	000415	渤海租赁	86.200	18.597	27	000656	金科股份	71.650	20.474
3	600702	沱牌舍得	83.700	28.350	28	600823	世茂股份	71.600	5.569
4	000858	五粮液	81.900	18.566	29	000828	东莞控股	71.400	15.420
5	600778	友好集团	81.800	10.239	30	600743	华远地产	71.350	11.219
6	600684	珠江实业	81.750	27.939	31	000651	格力电器	71.350	28.346
7	600530	交大昂立	78.400	38.163	32	600811	东方集团	71.350	9.747
8	600039	四川路桥	77.500	11.950	33	000861	海印股份	71.300	28.373
9	000568	泸州老窖	77.250	24.495	34	000002	万科A	71.200	14.751
10	600578	京能电力	77.050	12.886	35	600790	轻纺城	71.150	30.074
11	600157	永泰能源	77.050	12.160	36	000671	阳光城	70.750	33.298
12	000011	深物业A	76.050	39.291	37	600652	游久游戏	70.400	17.923
13	600172	黄河旋风	76.000	33.973	38	000722	湖南发展	70.300	27.419
14	000024	招商地产	74.650	22.767	39	601799	星宇股份	70.100	19.198
15	600317	营口港	74.350	10.006	40	600897	厦门空港	69.850	14.977
16	601000	唐山港	73.900	10.140	41	600120	浙江东方	69.450	22.464
17	600694	大商股份	73.450	15.771	42	600690	青岛海尔	69.250	23.407
18	600048	保利地产	73.250	14.209	43	600502	安徽水利	69.200	15.764
19	600817	ST宏盛	73.150	8.857	44	000802	北京文化	69.050	26.690
20	601566	九牧王	72.900	16.627	45	600066	宇通客车	69.000	15.291
21	600795	国电电力	72.850	8.383	46	600759	洲际油气	68.800	26.544
22	600121	郑州煤电	72.450	19.826	47	601088	中国神华	68.800	9.367
23	600383	金地集团	72.300	11.774	48	000543	皖能电力	68.750	18.489
24	603001	奥康国际	71.850	16.085	49	601158	重庆水务	68.700	26.965
25	600141	兴发集团	71.800	20.205	50	600575	皖江物流	67.450	4.814

图 2-40　2013 年 7 月 1 日主板市场强调业绩的成长低估组合

经过 244 个交易日的运行，这 50 只股票的投资组合的最大涨幅是多少呢？经过电脑计算得到如图 2-41 所示的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	600759	洲际油气	238.000	26	601158	重庆水务	34.000
2	600317	营口港	212.000	27	000024	招商地产	33.000
3	600652	游久游戏	184.000	28	000543	皖能电力	33.000
4	601000	唐山港	150.000	29	600172	黄河旋风	30.000
5	601799	星宇股份	133.000	30	600684	珠江实业	30.000
6	600690	青岛海尔	127.000	31	000722	湖南发展	29.000
7	600575	皖江物流	102.000	32	000858	五粮液	29.000
8	600383	金地集团	85.000	33	600048	保利地产	29.000
9	600790	轻纺城	80.000	34	600157	永泰能源	29.000
10	000415	渤海租赁	78.000	35	600795	国电电力	25.000
11	600743	华远地产	76.000	36	601088	中国神华	24.000
12	600811	东方集团	67.000	37	603001	奥康国际	24.000
13	600778	友好集团	64.000	38	600066	宇通客车	16.000
14	000671	阳光城	58.000	39	600120	浙江东方	16.000
15	600817	ST宏盛	57.000	40	600694	大商股份	14.000
16	600530	交大昂立	53.000	41	600262	北方股份	12.000
17	600823	世茂股份	52.000	42	000799	*ST酒鬼	11.000
18	000651	格力电器	49.000	43	000011	深物业A	10.000
19	600502	安徽水利	47.000	44	000656	金科股份	8.000
20	600897	厦门空港	46.000	45	600141	兴发集团	8.000
21	000002	万科A	42.000	46	000568	泸州老窖	7.000
22	600039	四川路桥	40.000	47	600121	郑州煤电	6.000
23	600578	京能电力	39.000	48	600702	沱牌舍得	6.000
24	000861	海印股份	38.000	49	601566	九牧王	4.000
25	000828	东莞控股	37.000	50	000802	北京文化	173.000

图 2-41　2013 年 7 月 1 日主板市场强调业绩的成长低估组合一年后的最大涨幅

经计算，图 2-41 中的 50 只股票的平均最大涨幅为 55.88%，跑赢大盘 39.24 个百分点。

我们来看洲际油气的成长评级与价值区域图，如图 2-42 所示。

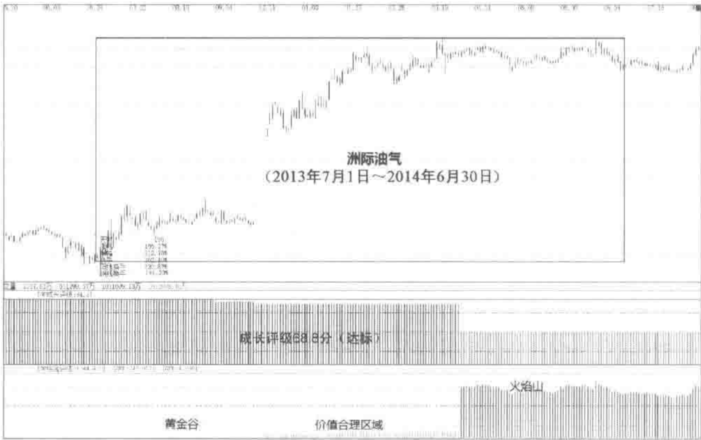


图 2-42　洲际油气的成长评级与价值区域图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2-42 中我们可以看出，在选股日该股处在黄金谷区域，成长评级 68.8 分（达到标准），此后股价拉升，进入价值合理区域，然后进入火焰山。在股价运行过程中，该股票完全是按照价值区域在演化。

点评【以上是在满足低估值的前提下，用成长评级正排序所形成的投资组合。不言而喻，这样的组合配置是强调成长性，即业绩的重要性。下面我们用另外的方法再次进行评测，即在满足成长性的前提下，用综合评估负排序形成 50 只股票的投资组合，不言而喻，这样的组合配置是强调低估值的重要性。然后，我们可以对结果进行分析比较。】

我们先看一下 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日，用综合评估负排序所选到的 50 只股票的表现情况。图 2-43 是 2014 年 7 月 1 日主板市场强调估值的成长低估组合。

序号	代码	名称	综合评估	成长评级	序号	代码	名称	综合评估	成长评级
1	000056	深国商	1.700	63.600	26	600012	皖通高速	8.821	60.550
2	600048	保利地产	2.244	70.650	27	600694	大商股份	8.928	67.200
3	000024	招商地产	2.824	68.100	28	600396	金山股份	9.262	70.500
4	601668	中国建筑	2.951	63.650	29	600021	上海电力	9.265	62.500
5	600801	华新水泥	3.904	63.650	30	601117	中国化学	9.460	64.250
6	000333	美的集团	4.231	62.450	31	600004	白云机场	9.482	66.150
7	600823	世茂股份	4.304	71.850	32	000690	宝新能源	9.746	70.800
8	000402	金融街	4.486	67.350	33	600741	华域汽车	9.900	62.250
9	000584	友利控股	5.110	62.800	34	000600	建投能源	10.070	71.550
10	600317	营口港	5.282	67.900	35	600239	云南城投	10.420	62.750
11	600027	华电国际	5.358	75.250	36	601018	宁波港	10.697	68.350
12	600795	国电电力	5.764	67.700	37	000069	华侨城A	10.730	63.750
13	000543	皖能电力	6.115	70.300	38	601518	吉林高速	10.990	67.900
14	000961	中南建设	6.246	66.150	39	600743	华远地产	11.323	69.150
15	000539	粤电力A	6.549	64.600	40	000540	中天城投	11.618	60.650
16	601088	中国神华	6.693	64.550	41	600510	黑牡丹	11.731	60.750
17	000002	万科A	6.861	69.300	42	600120	浙江东方	11.897	67.300
18	600023	浙能电力	7.314	61.400	43	600778	友好集团	12.247	71.100
19	600642	申能股份	7.413	64.350	44	000631	顺发恒业	12.247	67.500
20	600578	京能电力	7.871	61.050	45	600859	王府井	12.250	60.600
21	600068	葛洲坝	7.872	62.300	46	601188	龙江交通	12.299	70.650
22	601718	际华集团	8.513	60.100	47	000031	中粮地产	12.595	63.650
23	600811	东方集团	8.700	68.150	48	000100	TCL集团	12.712	66.600
24	600017	日照港	8.772	63.850	49	600684	珠江实业	12.754	74.150
25	600548	深高速	8.778	60.100	50	600585	海螺水泥	13.050	60.700

图 2-43　2014 年 7 月 1 日主板市场强调估值的成长低估组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2-43 中我们可以看到，综合评估值都小于 13.050，说明这个投资组合在满足成长性的条件下，估值越低越选。

那么经过一年 245 个交易日，它们的表现如何呢？让电脑来计算一下，得到如图 2-44 所示的结果。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	000540	中天城投	891.000	26	600317	营口港	247.000
2	600021	上海电力	751.000	27	600642	申能股份	246.000
3	000584	友利控股	659.000	28	600023	浙能电力	244.000
4	000031	中粮地产	642.000	29	600811	东方集团	239.000
5	601018	宁波港	503.000	30	000069	华侨城A	233.000
6	600120	浙江东方	403.000	31	600004	白云机场	231.000
7	600510	黑牡丹	401.000	32	600578	京能电力	228.000
8	601518	吉林高速	389.000	33	000600	建投能源	227.000
9	600012	皖通高速	388.000	34	600823	世茂股份	225.000
10	600684	珠江实业	376.000	35	600048	保利地产	213.000
11	000961	中南建设	374.000	36	000402	金融街	191.000
12	000690	宝新能源	372.000	37	600694	大商股份	191.000
13	600017	日照港	361.000	38	600741	华域汽车	188.000
14	601668	中国建筑	349.000	39	601117	中国化学	181.000
15	000056	深国商	347.000	40	600859	王府井	178.000
16	600396	金山股份	335.000	41	000333	美的集团	139.000
17	601188	龙江交通	328.000	42	600801	华新水泥	130.000
18	600239	云南城投	316.000	43	000002	万科A	102.000
19	600068	葛洲坝	315.000	44	601088	中国神华	97.000
20	600027	华电国际	309.000	45	600585	海螺水泥	85.000
21	600743	华远地产	297.000	46	000024	招商地产	252.000
22	600795	国电电力	256.000	47	000539	粤电力A	225.000
23	000631	顺发恒业	252.000	48	000543	皖能电力	247.000
24	600548	深高速	251.000	49	600778	友好集团	119.000
25	000100	TCL集团	249.000	50	601718	际华集团	566.000

图 2-44 2014 年 7 月 1 日主板市场强调估值的成长低估组合一年后的最大涨幅

经计算，上述 50 只股票的投资组合平均最大涨幅为 306.76%，跑赢大盘 152.05 个百分点。

我们看一下其中涨得最好的一只股票中天城投的走势图与价值区域图，如图 2-45 所示。

从图 2-45 中我们可以看出，该股长时间运行在价值低估的黄金谷区域，因为业绩好价值又低估，就给股价的上涨提供了巨大空间。后面我们将会讲到，这样的股票在一轮大牛市中没有见到火焰山的卖出方法，即按照板块估值来规定个股的卖出，只要板块到达火焰山，即使个股没有达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

火焰山也要执行卖出，这是因为板块代表着一股整体的估值情况，具有准确性。

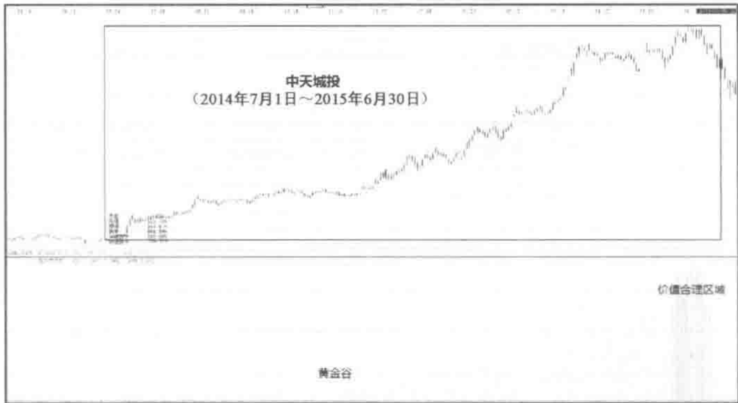


图 2-45　2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日中天城投的走势图与价值区域图

我们再看 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日，用综合评估负排序所选到的 50 只股票的投资组合（见图 2-46）。

序号	代码	名称	综合评估	成长评级	序号	代码	名称	综合评估	成长评级
1	600376	首开股份	3.235	61.300	26	601000	唐山港	10.140	73.900
2	600397	安源煤业	3.929	63.100	27	000598	兴蓉环境	10.153	68.350
3	600575	皖江物流	4.814	68.450	28	600778	友好集团	10.239	81.800
4	000402	金融街	5.077	68.250	29	600491	龙元建设	10.524	64.400
5	600823	世茂股份	5.569	71.600	30	601718	际华集团	10.553	64.300
6	000157	中联重科	5.754	60.050	31	600743	华远地产	11.219	71.350
7	601669	中国电建	5.870	63.800	32	601608	中信重工	11.508	66.250
8	601668	中国建筑	6.019	65.950	33	601518	吉林高速	11.687	64.250
9	600717	天津港	6.059	61.950	34	600383	金地集团	11.774	72.300
10	601717	郑煤机	6.133	68.100	35	600987	航民股份	11.866	64.350
11	000552	靖远煤电	6.175	66.100	36	600039	四川路桥	11.950	77.500
12	600020	中原高速	6.670	65.250	37	600157	永泰能源	12.160	77.050
13	600741	华域汽车	6.687	65.700	38	600886	国投电力	12.192	66.900
14	000422	湖北宜化	6.879	65.500	39	601299	中国北车	12.589	67.550
15	600017	日照港	7.295	67.950	40	600270	外运发展	12.679	64.750
16	000926	福星股份	7.429	60.750	41	000809	铁岭新城	12.814	68.350
17	600795	国电电力	8.373	72.850	42	603008	喜临门	12.823	66.150
18	600817	ST宏盛	8.857	73.150	43	600578	京能电力	12.886	77.050
19	601018	宁波港	9.361	67.150	44	000987	广州友谊	12.890	61.500
20	601088	中国神华	9.367	68.800	45	000905	厦门港务	13.077	67.150
21	600068	葛洲坝	9.646	62.700	46	600676	交运股份	13.156	64.850
22	600811	东方集团	9.747	71.350	47	000791	甘肃电投	13.188	62.500
23	600004	白云机场	9.748	65.450	48	600170	上海建工	13.262	63.050
24	600317	营口港	10.006	74.350	49	600748	上实发展	13.349	63.950
25	600582	天地科技	10.045	66.000	50	000006	深振业A	13.608	61.450

图 2-46　2013 年 7 月 1 日主板市场强调估值的成长低估组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-46 是 2013 年 7 月 1 日在符合成长性条件的前提下，用综合评估负排序所截取的 50 只股票的投资组合。从图 2-46 中我们可以看到，综合评估分值最大的是 13.608。这个投资组合经过一年的运行，它们的最大涨幅是多少呢？让电脑计算一下，得到如图 2-47 所示的结果。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	600317	营口港	212.000	26	601018	宁波港	44.000
2	601000	唐山港	150.000	27	600376	首开股份	41.000
3	600270	外运发展	131.000	28	600039	四川路桥	40.000
4	603008	喜临门	131.000	29	000987	广州友谊	39.000
5	600717	天津港	113.000	30	600578	京能电力	39.000
6	600748	上实发展	110.000	31	600397	安源煤业	34.000
7	600676	交运股份	104.000	32	600987	航民股份	34.000
8	600575	皖江物流	102.000	33	600004	白云机场	32.000
9	000905	厦门港务	97.000	34	600157	永泰能源	29.000
10	600383	金地集团	85.000	35	601518	吉林高速	28.000
11	600743	华远地产	76.000	36	600020	中原高速	26.000
12	600811	东方集团	67.000	37	600795	国电电力	25.000
13	600778	友好集团	64.000	38	601088	中国神华	24.000
14	600886	国投电力	62.000	39	000552	靖远煤电	20.000
15	601299	中国北车	62.000	40	601668	中国建筑	19.000
16	000791	甘肃电投	61.000	41	600491	龙元建设	14.000
17	000809	铁岭新城	61.000	42	000926	福星股份	9.000
18	600741	华域汽车	59.000	43	600068	葛洲坝	7.000
19	600817	ST宏盛	57.000	44	601718	际华集团	7.000
20	000006	深振业A	54.000	45	601717	郑煤机	6.000
21	000598	兴蓉环境	52.000	46	000422	湖北宜化	4.000
22	600170	上海建工	52.000	47	601608	中信重工	4.000
23	600823	世茂股份	52.000	48	000157	中联重科	2.000
24	000402	金融街	50.000	49	600582	天地科技	92.000
25	600017	日照港	44.000	50	601669	中国电建	34.000

图 2-47　2013 年 7 月 1 日主板市场强调估值的成长低估组合一年后的最大涨幅

图 2-47 中的投资组合，经过 244 个交易日的运行，经计算，它们的平均最大涨幅为 53.98%，跑赢大盘 37.34 个百分点。

我们来看一下其中涨得最好的一只股票营口港的走势图与价值区域图（见图 2-48）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

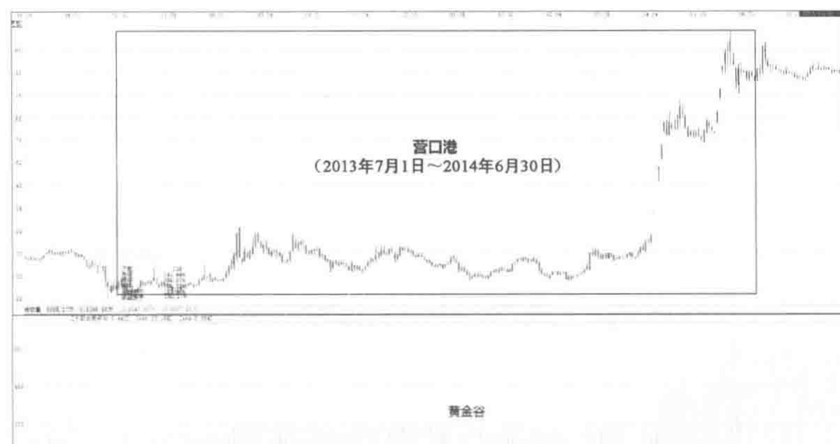


图 2-48　2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日营口港的走势图与价值区域图

从图 2-48 的指标窗里我们可以看到，该股在这一年之中一直运行在价值低估的黄金谷区域。价值的低估给股价上涨提供了巨大空间。到 2014 年 6 月底，该股还没有脱离黄金谷区域，说明后市还会有大的上涨空间。

2. 中小板市场成长性+低估值盈利组合

现在，我们来评测一下中小板市场成长性+低估值的投资组合会有什么样的表现，还是先来看 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日，大盘单边上涨行情中的表现。

2014 年 7 月 1 日用成长评级与综合评估的条件，输入电脑。因为我们是分类评估的，所以对综合评估的取值是不同的。

经计算共选到 97 只股票，用成长评级正排序确定 50 只股票的投资组合，如图 2-49 所示。

图 2-49 是 2014 年 7 月 1 日所选取的中小板市场 50 只股票的投资组合，经过 245 个交易日的运行，它们的表现如何呢？具体涨幅如图 2-50 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	成长评级	综合评估	序号	代码	名称	成长评级	综合评估
1	002344	海宁皮城	80.600	47.918	26	002431	棕榈园林	71.400	65.859
2	002360	同德化工	80.050	11.537	27	002152	广电运通	71.200	73.241
3	002508	老板电器	78.450	64.362	28	002440	闰土股份	71.200	50.650
4	002433	太安堂	78.400	32.763	29	002501	利源精制	70.850	41.345
5	002033	丽江旅游	78.250	50.257	30	002412	汉森制药	70.550	40.772
6	002469	三维工程	76.100	73.169	31	002302	西部建设	70.450	19.315
7	002226	江南化工	75.900	26.300	32	002325	洪涛股份	70.400	69.236
8	002646	青青稞酒	75.900	62.586	33	002198	嘉应制药	69.800	37.675
9	002146	荣盛发展	75.350	9.987	34	002677	浙江美大	69.700	68.973
10	002447	壹桥海参	74.750	63.094	35	002250	联化科技	69.650	46.910
11	002612	朗姿股份	74.600	29.200	36	002247	帝龙新材	69.650	12.855
12	002327	富安娜	74.350	23.306	37	002372	伟星新材	69.350	25.276
13	002310	东方园林	74.150	25.908	38	002339	积成电子	69.350	76.351
14	002398	建研集团	74.150	25.281	39	002471	中超电缆	69.050	63.018
15	002081	金螳螂	73.800	31.998	40	002689	博林特	68.550	30.907
16	002275	桂林三金	73.450	87.983	41	002276	万马股份	68.400	63.599
17	002671	龙泉股份	73.150	14.177	42	002482	广田股份	68.350	20.102
18	002065	东华软件	73.100	69.182	43	002465	海格通信	68.200	75.625
19	002701	奥瑞金	72.850	19.028	44	002391	长青股份	68.050	20.146
20	002663	普邦园林	72.450	69.301	45	002628	成都路桥	68.050	10.874
21	002375	亚厦股份	72.350	51.219	46	002285	世联行	67.850	21.189
22	002367	康力电梯	72.250	15.728	47	002224	三力士	67.800	20.617
23	002456	欧菲光	71.800	53.239	48	002695	煌上煌	67.750	72.375
24	002385	大北农	71.700	89.503	49	002532	新界泵业	67.650	19.935
25	002503	搜于特	71.600	23.067	50	002318	久立特材	67.600	78.016

图 2-49　2014 年 7 月 1 日中小板市场强调业绩的成长低估组合

图 2-50 是 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日，大盘单边上涨行情中中小板市场成长性+低估值 50 只股票投资组合的最大涨幅。经计算，它们的平均最大涨幅是 276.24%，跑赢大盘 121.53 个百分点。

我们来看一下最大涨幅第一名的世联行的成长评级与价值区域图（见图 2-51）。

从图 2-51 中我们可以看出，该股选股日处在价值低估的黄金谷区域，成长评级 66.4 分（达标），此后从黄金谷进入价值合理区域，然后进入价值高估的火焰山区域，也是按照价值区域理论演化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	002285	世联行	704.000	26	002701	奥瑞金	202.000
2	002689	博林特	605.000	27	002646	青青稞酒	196.000
3	002339	积成电子	555.000	28	002431	棕榈园林	186.000
4	002503	搜于特	545.000	29	002412	汉森制药	180.000
5	002612	朗姿股份	526.000	30	002532	新界泵业	177.000
6	002247	帝龙新材	463.000	31	002033	丽江旅游	173.000
7	002318	久立特材	395.000	32	002508	老板电器	168.000
8	002677	浙江美大	392.000	33	002344	海宁皮城	163.000
9	002152	广电运通	345.000	34	002433	太安堂	159.000
10	002224	三力士	328.000	35	002198	嘉应制药	157.000
11	002360	同德化工	306.000	36	002275	桂林三金	154.000
12	002327	富安娜	299.000	37	002628	成都路桥	147.000
13	002501	利源精制	292.000	38	002391	长青股份	137.000
14	002465	海格通信	276.000	39	002250	联化科技	128.000
15	002482	广田股份	272.000	40	002695	煌上煌	122.000
16	002663	普邦园林	261.000	41	002440	闰土股份	116.000
17	002081	金螳螂	248.000	42	002226	江南化工	195.000
18	002447	壹桥海参	235.000	43	002276	万马股份	630.000
19	002146	荣盛发展	220.000	44	002310	东方园林	142.000
20	002302	西部建设	219.000	45	002325	洪涛股份	294.000
21	002372	伟星新材	215.000	46	002367	康力电梯	301.000
22	002469	三维工程	214.000	47	002375	亚厦股份	210.000
23	002065	东华软件	204.000	48	002398	建研集团	229.000
24	002385	大北农	204.000	49	002471	中超电缆	499.000
25	002456	欧菲光	203.000	50	002671	龙泉股份	221.000

图 2-50 2014 年 7 月 1 日中小板市场强调业绩的成长低估组合一年后的最大涨幅

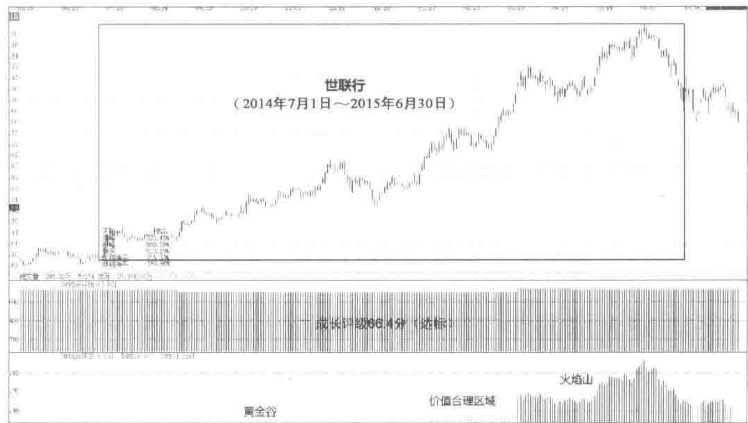


图 2-51 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日世联行的成长评级与价值区域图

我们再来看 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日，大盘震荡下行行情中，中小板市场价值低估而又具有成长性的股票表现如何。用中小板成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性+低估值选股定式，在 2014 年 7 月 1 日选到 148 只股票，用成长评级正排序截取前 50 名形成一个投资组合，如图 2-52 所示。

序号	代码	名称	成长评级	综合评估	序号	代码	名称	成长评级	综合评估
1	002304	洋河股份	85.300	36.520	26	002020	京新药业	73.400	72.373
2	002656	卡奴迪路	84.550	10.744	27	002679	福建金森	73.250	68.447
3	002503	搜于特	81.600	19.335	28	002039	黔源电力	73.200	24.740
4	002344	海宁皮城	81.400	54.769	29	002687	乔治白	73.100	5.005
5	002310	东方园林	81.050	72.507	30	002527	新时达	73.100	85.919
6	002612	朗姿股份	80.800	33.114	31	002701	奥瑞金	73.050	55.380
7	002339	积成电子	79.500	21.054	32	002501	利源精制	72.900	17.703
8	002226	江南化工	78.250	34.228	33	002276	万马股份	72.700	38.732
9	002665	首航节能	78.050	34.211	34	002474	榕基软件	72.650	18.862
10	002305	南国置业	77.900	67.876	35	002029	七匹狼	72.600	4.920
11	002546	新联电子	77.300	31.447	36	002566	益盛药业	72.550	69.634
12	002144	宏达高科	77.050	40.866	37	002385	大北农	72.500	25.145
13	002572	索菲亚	76.800	37.016	38	002195	二三四五	72.250	44.397
14	002308	威创股份	76.500	53.251	39	002210	飞马国际	72.200	84.645
15	002146	荣盛发展	76.250	40.959	40	002035	华帝股份	72.100	43.278
16	002154	报喜鸟	76.250	9.967	41	002431	棕榈园林	72.000	81.259
17	002313	日海通讯	75.350	46.077	42	002422	科伦药业	71.950	69.012
18	002628	成都路桥	75.200	19.075	43	002298	鑫龙电器	71.950	79.885
19	002327	富安娜	74.900	12.618	44	002033	丽江旅游	71.900	24.048
20	002535	林州重机	74.800	15.877	45	002433	太安堂	71.750	14.222
21	002509	天广消防	74.750	27.590	46	002667	鞍重股份	71.350	26.962
22	002317	众生药业	74.600	58.593	47	002398	建研集团	71.300	29.663
23	002008	大族激光	74.550	69.253	48	002688	金河生物	71.250	56.024
24	002376	新北洋	74.500	18.502	49	002293	罗莱家纺	71.050	7.697
25	002331	皖通科技	73.450	39.234	50	002360	同德化工	70.850	14.925

图 2-52　2013 年 7 月 1 日中小板市场强调业绩成长低估组合

图 2-52 是 2013 年 7 月 1 日所选取的成长性+低估值的投资组合。经过 244 个交易日的运行，它们的表现如何？让电脑告诉我们，如图 2-53 所示。

图 2-53 是 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日中小板市场强调业绩成长低估组合在大盘震荡下行行情中的最大涨幅列表。经计算，其平均最大涨幅为 75.76%，跑赢大盘 59.12 个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	002195	二三四五	537.000	26	002304	洋河股份	60.000
2	002210	飞马国际	205.000	27	002688	金河生物	59.000
3	002527	新时达	181.000	28	002298	鑫龙电器	55.000
4	002665	首航节能	135.000	29	002628	成都路桥	51.000
5	002474	榕基软件	132.000	30	002501	利源精制	50.000
6	002535	林州重机	122.000	31	002033	丽江旅游	46.000
7	002360	同德化工	110.000	32	002339	积成电子	45.000
8	002433	太安堂	110.000	33	002546	新联电子	42.000
9	002566	益盛药业	107.000	34	002509	天广消防	38.000
10	002376	新北洋	96.000	35	002039	黔源电力	36.000
11	002020	京新药业	95.000	36	002029	七匹狼	34.000
12	002276	万马股份	88.000	37	002656	卡奴迪路	34.000
13	002667	鞍重股份	88.000	38	002313	日海通讯	31.000
14	002701	奥瑞金	85.000	39	002154	报喜鸟	30.000
15	002572	索菲亚	78.000	40	002226	江南化工	18.000
16	002008	大族激光	77.000	41	002310	东方园林	17.000
17	002503	搜于特	76.000	42	002431	棕榈园林	17.000
18	002385	大北农	74.000	43	002308	威创股份	16.000
19	002146	荣盛发展	71.000	44	002317	众生药业	16.000
20	002144	宏达高科	67.000	45	002422	科伦药业	10.000
21	002687	乔治白	67.000	46	002305	南国置业	9.000
22	002293	罗莱家纺	64.000	47	002344	海宁皮城	9.000
23	002327	富安娜	64.000	48	002398	建研集团	6.000
24	002331	皖通科技	61.000	49	002035	华帝股份	63.000
25	002612	朗姿股份	61.000	50	002679	福建金森	85.000

图 2-53　2013 年 7 月 1 日中小板市场强调业绩成长低估组合一年后的最大涨幅

我们来看一下二三四五的成长评级与价值区域图，如图 2-54 所示。

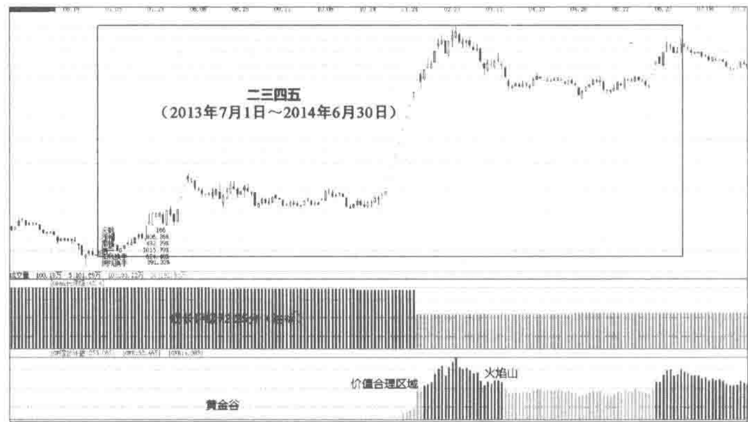


图 2-54　二三四五的成长评级与价值区域图

从图 2-54 中我们可以看出，选股日该股的成长评级 72.25 分（达标），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合评估处在价值低估的黄金谷区域。此后经历了黄金谷→价值合理区域→火焰山，完全按照价值区域理论在演化。

点评【以上是在满足低估值的前提下，用成长评级正排序所形成的投资组合。不言而喻，这样的组合配置是强调成长性，即业绩的重要性。下面我们用另外的方法再次进行评测，即在满足成长性的前提下，用综合评估负排序形成50只股票的投资组合，不言而喻，这样的组合配置是强调低估值的重要性。然后，我们可以对结果进行分析比较。】

先看2014年7月1日~2015年6月30日，用综合评估负排序所选到的50只股票的投资组合，如图2-55所示。

序号	代码	名称	综合评估	成长评级	序号	代码	名称	综合评估	成长评级
1	002146	荣盛发展	9.987	75.350	26	002310	东方园林	25.908	74.150
2	002628	成都路桥	10.874	68.050	27	002226	江南化工	26.300	75.900
3	002360	同德化工	11.537	80.050	28	002543	万和电气	26.801	64.950
4	002247	帝龙新材	12.855	69.650	29	002277	友阿股份	26.836	62.200
5	002452	长高集团	14.103	62.050	30	002429	兆驰股份	28.310	66.050
6	002671	龙泉股份	14.177	73.150	31	002448	中原内配	28.572	65.850
7	002028	思源电气	15.400	63.550	32	002612	朗姿股份	29.200	74.600
8	002367	康力电梯	15.728	72.250	33	002674	兴业科技	30.390	64.350
9	002042	华孚色纺	17.474	60.150	34	002037	久联发展	30.504	67.300
10	002016	世荣兆业	17.503	61.300	35	002689	博林特	30.907	68.550
11	002701	奥瑞金	19.028	72.850	36	002081	金螳螂	31.998	73.800
12	002302	西部建设	19.315	70.450	37	002433	太安堂	32.763	78.400
13	002532	新界泵业	19.935	67.650	38	002516	江苏旷达	33.201	65.750
14	002482	广田股利	20.102	68.350	39	002668	奥马电器	33.456	65.100
15	002588	史丹利	20.129	66.400	40	002496	辉丰股份	36.503	65.750
16	002391	长青股份	20.146	68.050	41	002198	嘉应制药	37.675	69.800
17	002224	三力士	20.617	67.800	42	002553	南方轴承	39.077	65.550
18	002285	世联行	21.189	67.850	43	002630	华西能源	39.854	65.500
19	002494	华斯股份	21.927	65.100	44	002412	汉森制药	40.772	70.550
20	002419	天虹商场	22.176	62.400	45	002369	卓翼科技	40.895	60.000
21	002503	搜于特	23.067	71.600	46	002620	瑞和股份	41.059	62.450
22	002327	富安娜	23.306	74.350	47	002521	齐峰新材	41.160	61.950
23	002305	南国置业	23.669	66.350	48	002501	利源精制	41.345	70.850
24	002372	伟星新材	25.276	69.350	49	002467	二六三	41.579	67.000
25	002398	建研集团	25.281	74.150	50	002251	步步高	42.150	67.600

图2-55 2014年7月1日中小板市场强调估值的成长低估组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-55 是 2014 年 7 月 1 日在所选到符合条件的 97 只股票中，用综合评估负排序而得到的 50 只股票的投资组合。从图 2-55 中我们可以明显地看出，其成长评级都大于 60 分，而综合评估最大的一只只有 42.150 分。经过 244 个交易日，它们的最大涨幅是怎样的呢？让电脑计算一下，得到如图 2-56 所示的结果。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	002285	世联行	704.000	26	002302	西部建设	219.000
2	002689	博林特	605.000	27	002372	伟星新材	215.000
3	002503	搜于特	545.000	28	002701	奥瑞金	202.000
4	002612	朗姿股份	526.000	29	002028	思源电气	187.000
5	002037	久联发展	516.000	30	002277	友阿股份	182.000
6	002516	江苏旷达	511.000	31	002412	汉森制药	180.000
7	002494	华斯股份	507.000	32	002532	新界泵业	177.000
8	002247	帝龙新材	463.000	33	002674	兴业科技	162.000
9	002448	中原内配	400.000	34	002433	太安堂	159.000
10	002042	华孚色纺	375.000	35	002198	嘉应制药	157.000
11	002467	二六三	359.000	36	002630	华西能源	150.000
12	002224	三力士	328.000	37	002419	天虹商场	149.000
13	002452	长高集团	322.000	38	002628	成都路桥	147.000
14	002360	同德化工	306.000	39	002521	齐峰新材	142.000
15	002327	富安娜	299.000	40	002391	长青股份	137.000
16	002588	史丹利	297.000	41	002429	兆驰股份	132.000
17	002016	世荣兆业	295.000	42	002226	江南化工	195.000
18	002501	利源精制	292.000	43	002310	东方园林	142.000
19	002482	广田股份	272.000	44	002367	康力电梯	301.000
20	002305	南国置业	261.000	45	002369	卓翼科技	127.000
21	002496	辉丰股份	249.000	46	002398	建研集团	229.000
22	002081	金螳螂	248.000	47	002553	南方轴承	230.000
23	002251	步步高	244.000	48	002620	瑞和股份	371.000
24	002543	万和电气	240.000	49	002668	奥马电器	134.000
25	002146	荣盛发展	220.000	50	002671	龙泉股份	221.000

图 2-56 2014 年 7 月 1 日中小板市场强调估值的成长低估组合一年后的最大涨幅

图 2-56 是经过一年的运行，这 50 只股票的投资组合最大涨幅列表，经计算，它们的平均最大涨幅是 280.62%，跑赢大盘 125.91 个百分点。

现在，我们来看一下涨得较好的一只股票博林特的走势图与价值区域图，如图 2-57 所示。

从图 2-57 中我们可以看到，其价值区域的演化完全按照价值区域理论进行的，即从黄金谷→价值合理区域→火焰山，现在正在价值回归的途中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们什么也不懂，但只要有了价值区域这个指标，在黄金谷里就买入并持有，一直拿到火焰山卖出，这是非常轻松而且稳妥的。

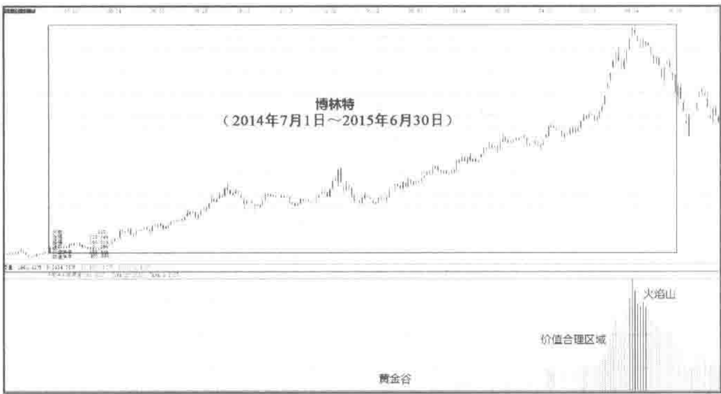


图 2-57　2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日博林特的走势图与价值区域图

下面再看中小板市场 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日在符合成长性+低估值的 148 只股票中，用综合评估负排序所得到的 50 只股票的投资组合，如图 2-58 所示。

序号	代码	名称	综合评估	成长评级	序号	代码	名称	综合评估	成长评级
1	002029	七匹狼	4.920	72.600	26	002535	林州重机	15.877	74.800
2	002687	乔治白	5.005	73.100	27	002429	兆驰股份	16.377	69.450
3	002543	万和电气	5.683	65.450	28	002372	伟星新材	16.437	68.650
4	002666	德联集团	5.800	65.700	29	002244	滨江集团	17.398	64.150
5	002641	永高股份	6.776	67.150	30	002501	利源精制	17.703	72.900
6	002692	远程电缆	7.295	69.050	31	002629	仁智油服	18.045	67.400
7	002293	罗莱家纺	7.697	71.050	32	002376	新北洋	18.502	74.500
8	002521	齐峰新材	7.747	62.400	33	002419	天虹商场	18.623	64.750
9	002531	天顺风能	8.994	64.800	34	002474	榕基软件	18.862	72.650
10	002381	双箭股份	9.800	66.550	35	002628	成都路桥	19.075	75.200
11	002154	报喜鸟	9.967	76.250	36	002503	搜于特	19.335	81.600
12	002656	卡奴迪路	10.744	84.550	37	002026	山东威达	19.377	65.250
13	002374	丽鹏股份	11.429	66.400	38	002334	英威腾	20.079	63.400
14	002037	久联发展	11.540	70.550	39	002674	兴业科技	20.675	65.150
15	002592	八菱科技	11.842	64.550	40	002277	友阿股份	21.047	67.200
16	002689	博林特	12.608	61.000	41	002339	积成电子	21.054	79.500
17	002327	富安娜	12.618	74.900	42	002496	辉丰股份	21.077	60.950
18	002662	京威股份	14.172	60.400	43	002479	富春环保	21.523	70.800
19	002433	太安堂	14.222	71.750	44	002686	亿利达	21.830	60.300
20	002694	顾地科技	14.444	63.150	45	002697	红旗连锁	22.700	64.250
21	002567	唐人神	14.672	63.200	46	002441	众业达	22.838	63.900
22	002360	同德化工	14.925	70.850	47	002033	丽江旅游	24.048	71.900
23	002516	江苏旷达	15.038	67.300	48	002696	百洋股份	24.108	68.500
24	002519	银河电子	15.652	65.300	49	002039	黔源电力	24.740	73.200
25	002702	海欣食品	15.814	67.700	50	002385	大北农	25.145	72.500

图 2-58　2013 年 7 月 1 日中小板市场强调估值的成长低估组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过一年的运行，这个投资组合的最大涨幅是怎样的呢？用电脑来计算一下，得到如图 2-59 所示的结果。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	002519	银河电子	194.000	26	002687	乔治白	67.000
2	002334	英威腾	165.000	27	002692	远程电缆	67.000
3	002277	友阿股份	140.000	28	002694	顾地科技	65.000
4	002429	兆驰股份	136.000	29	002696	百洋股份	65.000
5	002474	榕基软件	132.000	30	002293	罗莱家纺	64.000
6	002531	天顺风能	128.000	31	002327	富安娜	64.000
7	002516	江苏旷达	126.000	32	002479	富春环保	59.000
8	002535	林州重机	122.000	33	002641	永高股份	54.000
9	002026	山东威达	111.000	34	002567	唐人神	52.000
10	002360	同德化工	110.000	35	002521	齐峰新材	51.000
11	002433	太安堂	110.000	36	002628	成都路桥	51.000
12	002697	红旗连锁	109.000	37	002501	利源精制	50.000
13	002592	八菱科技	105.000	38	002702	海欣食品	50.000
14	002376	新北洋	96.000	39	002033	丽江旅游	46.000
15	002689	博林特	96.000	40	002441	众业达	46.000
16	002419	天虹商场	94.000	41	002339	积成电子	45.000
17	002666	德联集团	91.000	42	002039	黔源电力	36.000
18	002686	亿利达	84.000	43	002029	七匹狼	34.000
19	002674	兴业科技	78.000	44	002656	卡奴迪路	34.000
20	002503	搜于特	76.000	45	002154	报喜鸟	30.000
21	002543	万和电气	75.000	46	002037	久联发展	21.000
22	002385	大北农	74.000	47	002244	滨江集团	3.000
23	002662	京威股份	74.000	48	002374	丽鹏股份	44.000
24	002372	伟星新材	70.000	49	002381	双箭股份	104.000
25	002496	辉丰股份	68.000	50	002629	仁智油服	76.000

图 2-59 2013 年 7 月 1 日中小板市场强调估值的成长低估组合一年后的最大涨幅

图 2-59 是中小板市场成长性+低估值股票中，用综合评估负排序前 50 名的股票的投资组合经过 244 个交易日的最大涨幅列表。经计算，它们的平均最大涨幅是 78.84%，跑赢大盘 62.2 个百分点。

我们来看一下其中一只涨得最好的银河电子的走势图与价值区域图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（见图 2-60）。

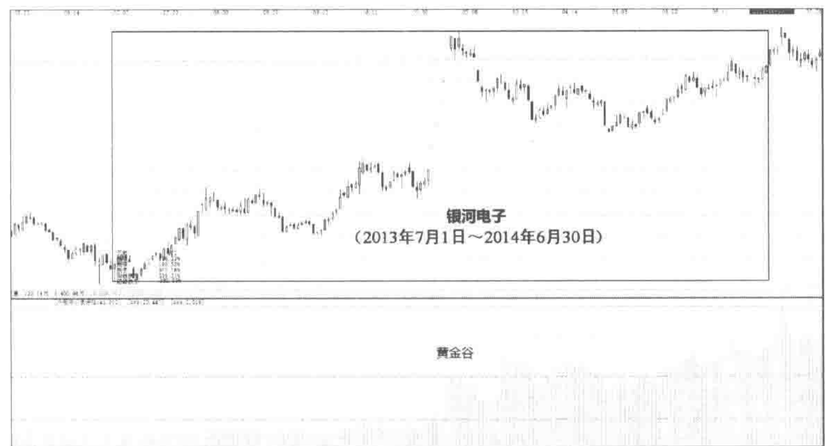


图 2-60　2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日银河电子的走势图与价值区域图

从图 2-60 中我们可以看出，在这一年的时间里，该股一直处在价值低估的黄金谷区域。操作这样的股票，不但是安全的，而且有巨大的上升空间。可以预见，该股后市还会大幅上涨。

3. 创业板市场成长性+低估值盈利组合

以上我们将主板市场、中小板市场成长性+低估值的 50 只股票的投资组合做了统计，统计的结果说明，所有 50 只股票在不同的市况下都跑赢了大盘，那么创业板市场的 50 只股票的投资组合会有什么样的表现呢？我们还是先来看 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日大盘在单边上涨行情中的表现。

2014 年 7 月 1 日，用成长性+低估值定式对创业板市场进行选股，结果得到 75 只，用成长评级排序，截取前 50 名，得到一个投资组合（见图 2-61）。

图 2-61 是 2014 年 7 月 1 日所选取的 50 只股票的投资组合，经过 245 个交易日，它们的表现如何呢？具体情况如图 2-62 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	成长评级	综合评估	序号	代码	名称	成长评级	综合评估
1	300146	汤臣倍健	86.750	80.111	26	300205	天喻信息	73.400	118.341
2	300058	蓝色光标	85.150	79.177	27	300371	汇中股份	73.050	102.638
3	300039	上海凯宝	82.750	84.441	28	300303	聚飞光电	72.900	139.504
4	300074	华平股份	81.700	113.771	29	300171	东富龙	72.500	92.599
5	300332	天壕节能	81.500	107.341	30	300339	润和软件	72.500	134.802
6	300349	金卡股份	80.900	56.217	31	300145	南方泵业	72.350	36.977
7	300090	盛运环保	80.500	62.544	32	300170	汉得信息	72.000	63.864
8	300215	电科院	79.550	40.029	33	300056	三维丝	71.900	103.555
9	300210	森远股份	78.900	26.079	34	300370	安控科技	71.900	144.451
10	300113	顺网科技	78.700	125.361	35	300274	阳光电源	71.850	79.188
11	300182	捷成股份	78.300	73.652	36	300365	恒华科技	71.750	139.148
12	300378	鼎捷软件	77.150	100.149	37	300159	新研股份	71.700	16.841
13	300286	安科瑞	76.450	118.523	38	300296	利亚德	71.600	104.689
14	300014	亿纬锂能	76.200	73.070	39	300067	安诺其	71.500	46.582
15	300115	长盈精密	76.000	85.090	40	300259	新天科技	71.500	51.788
16	300110	华仁药业	75.950	60.573	41	300196	长海股份	71.350	37.915
17	300360	炬华科技	75.650	105.710	42	300197	铁汉生态	71.100	33.078
18	300157	恒泰艾普	74.750	93.005	43	300186	大华农	70.950	39.668
19	300177	中海达	74.700	93.448	44	300168	万达信息	70.800	92.454
20	300124	汇川技术	74.500	90.741	45	300043	互动娱乐	70.600	140.520
21	300047	天源迪科	74.350	117.490	46	300141	和顺电气	70.200	115.818
22	300275	梅安森	73.950	97.792	47	300373	扬杰科技	70.150	103.935
23	300002	神州泰岳	73.650	48.722	48	300123	太阳鸟	69.950	26.290
24	300030	阳普医疗	73.550	97.137	49	300368	汇金股份	69.950	107.457
25	300336	新文化	73.450	61.960	50	300119	瑞普生物	69.900	14.484

图 2-61　2014 年 7 月 1 日创业板市场强调业绩的成长低估组合

经计算，图 2-62 中的 50 只股票的平均最大涨幅是 300.52%，跑赢大盘 145.81 个百分点。

我们来看一下表现最好的万达信息的成长评级与价值区域图，如图 2-63 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	300168	万达信息	961.000	26	300115	长盈精密	215.000
2	300159	新研股份	854.000	27	300124	汇川技术	212.000
3	300378	鼎捷软件	694.000	28	300014	亿纬锂能	207.000
4	300339	润和软件	679.000	29	300303	聚飞光电	184.000
5	300186	大华农	647.000	30	300039	上海凯宝	171.000
6	300170	汉得信息	568.000	31	300286	安科瑞	167.000
7	300296	利亚德	440.000	32	300177	中海达	166.000
8	300370	安控科技	402.000	33	300119	瑞普生物	165.000
9	300336	新文化	360.000	34	300058	蓝色光标	161.000
10	300171	东富龙	343.000	35	300090	盛运环保	154.000
11	300259	新天科技	336.000	36	300146	汤臣倍健	145.000
12	300182	捷成股份	334.000	37	300371	汇中股份	144.000
13	300110	华仁药业	332.000	38	300157	恒泰艾普	115.000
14	300368	汇金股份	321.000	39	300030	阳普医疗	278.000
15	300043	互动娱乐	319.000	40	300047	天源迪科	216.000
16	300141	和顺电气	294.000	41	300056	三维丝	252.000
17	300332	天壕节能	294.000	42	300074	华平股份	246.000
18	300365	恒华科技	289.000	43	300113	顺网科技	239.000
19	300274	阳光电源	277.000	44	300123	太阳鸟	163.000
20	300002	神州泰岳	275.000	45	300196	长海股份	129.000
21	300205	天喻信息	266.000	46	300197	铁汉生态	220.000
22	300067	安诺其	263.000	47	300215	电科院	144.000
23	300145	南方泵业	254.000	48	300349	金卡股份	175.000
24	300210	森远股份	251.000	49	300360	炬华科技	160.000
25	300275	梅安森	241.000	50	300373	扬杰科技	304.000

图 2-62　2014 年 7 月 1 日创业板市场强调业绩的成长低估组合一年后的最大涨幅

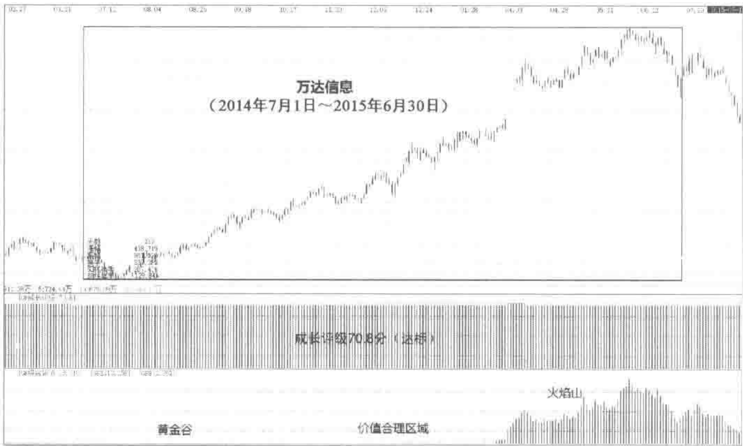


图 2-63　2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日万达信息的成长评级与价值区域图

从图 2-63 中我们可以看出，万达信息在选股日成长评级 70.8 分（达标），综合评估在价值低估的黄金谷区域，此后经历了价值合理区域，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到火焰山区域，完全在演绎价值区域理论。

我们再来看2013年7月1日～2014年6月30日大盘处在震荡下行行情中，创业板市场50只股票的投资组合的表现。首先在2013年7月1日用创业板成长性+低估值选股定式选股，符合条件的股票共有122只，用成长评级正排序截取前50名，得到50只股票的投资组合，如图2-63所示。

序号	代码	名称	成长评级	综合评估	序号	代码	名称	成长评级	综合评估
1	300204	舒泰神	91.350	81.982	26	300353	东土科技	79.050	53.646
2	300332	天壕节能	87.050	107.734	27	300259	新天科技	78.800	71.439
3	300298	三诺生物	86.300	137.510	28	300197	铁汉生态	78.600	92.589
4	300039	上海凯宝	86.000	34.319	29	300354	东华测试	78.550	31.342
5	300215	电科院	85.600	51.191	30	300075	数字政通	78.300	90.634
6	300202	聚龙股份	85.400	108.581	31	300012	华测检测	78.200	48.732
7	300352	北信源	85.400	53.678	32	300144	宋城演艺	77.700	80.192
8	300295	三六五网	84.450	79.299	33	300216	千山药机	77.400	33.409
9	300005	探路者	84.100	85.181	34	300355	蒙草抗旱	77.150	111.218
10	300349	金卡股份	84.050	118.483	35	300267	尔康制药	77.000	61.120
11	300251	光线传媒	83.300	108.642	36	300318	博晖创新	77.000	29.216
12	300074	华平股份	82.650	53.351	37	300188	美亚柏科	76.950	52.502
13	300333	兆日科技	82.600	41.019	38	300339	润和软件	76.900	39.552
14	300182	捷成股份	82.350	140.065	39	300002	神州泰岳	76.650	29.996
15	300183	东软载波	81.450	109.832	40	300171	东富龙	76.100	56.923
16	300199	翰宇药业	81.350	57.448	41	300290	荣科科技	76.100	36.939
17	300347	泰格医药	81.200	143.550	42	300348	长亮科技	75.600	91.077
18	300142	沃森生物	80.850	70.293	43	300322	硕贝德	75.000	130.129
19	300270	中威电子	80.750	83.151	44	300314	戴维医疗	74.950	32.265
20	300291	华录百纳	80.150	43.224	45	300198	纳川股份	74.900	77.709
21	300210	森远股份	79.750	126.709	46	300191	潜能恒信	74.850	19.486
22	300275	梅安森	79.600	14.542	47	300286	安科瑞	74.850	70.456
23	300309	吉艾科技	79.250	96.064	48	300043	互动娱乐	74.850	31.393
24	300181	佐力药业	79.200	80.050	49	300190	维尔利	74.500	35.777
25	300079	数码视讯	79.050	82.283	50	300338	开元仪器	74.150	9.529

图2-64 2013年7月1日创业板市场强调业绩的成长低估组合

图2-64中的50只股票的投资组合经过为期一年的运行，它们的表现如何呢？让电脑计算一下，得到如图2-65所示的结果。

图2-65中的50只股票的投资组合，其平均最大涨幅为139.5%，跑赢大盘122.86个百分点。

我们来看一下，安科瑞的成长评级与价值区域图，如图2-66所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	300286	安科瑞	453.000	26	300074	华平股份	107.000
2	300191	潜能恒信	440.000	27	300322	硕贝德	107.000
3	300267	尔康制药	413.000	28	300075	数字政通	99.000
4	300043	互动娱乐	357.000	29	300183	东软载波	92.000
5	300251	光线传播	321.000	30	300188	美亚柏科	91.000
6	300002	神州泰岳	250.000	31	300354	东华测试	78.000
7	300338	开元仪器	217.000	32	300079	数码视讯	75.000
8	300216	千山药机	202.000	33	300332	天壕节能	74.000
9	300005	探路者	186.000	34	300171	东富龙	71.000
10	300202	聚龙股份	163.000	35	300142	沃森生物	70.000
11	300291	华录百纳	149.000	36	300349	金卡股份	68.000
12	300012	华测检测	146.000	37	300039	上海凯宝	63.000
13	300259	新天科技	140.000	38	300270	中威电子	63.000
14	300352	北信源	132.000	39	300309	吉艾科技	60.000
15	300339	润和软件	127.000	40	300210	森远股份	56.000
16	300347	泰格医药	126.000	41	300198	纳川股份	55.000
17	300275	梅安森	124.000	42	300215	电科院	34.000
18	300290	荣科科技	123.000	43	300355	蒙草抗旱	21.000
19	300314	戴维医疗	123.000	44	300204	舒泰神	19.000
20	300144	宋城演艺	120.000	45	300197	铁汉生态	17.000
21	300182	捷成股份	120.000	46	300181	佐力药业	202.000
22	300190	维尔利	119.000	47	300199	翰宇药业	128.000
23	300348	长亮科技	117.000	48	300295	三六五网	206.000
24	300333	兆日科技	115.000	49	300318	博晖创新	167.000
25	300298	三诺生物	111.000	50	300353	东土科技	58.000

图 2-65　2013 年 7 月 1 日创业板市场强调业绩的成长低估组合一年后的最大涨幅

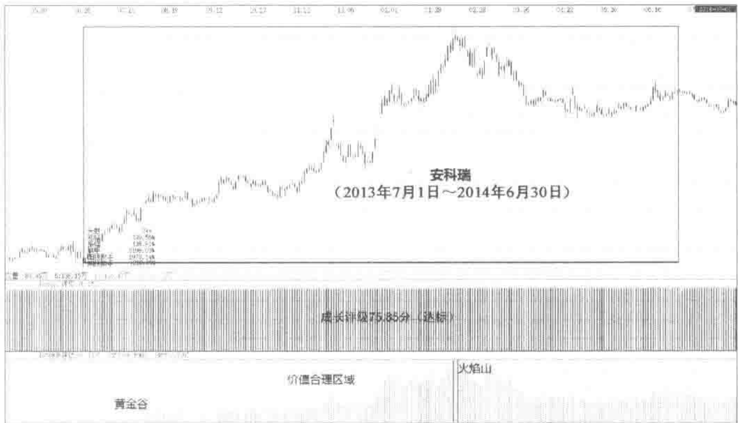


图 2-66　2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日安科瑞的成长评级与价值区域图

从图 2-66 中我们可以看出，选股日该股票成长评级 75.85 分（达标），综合评估在价值低估的黄金谷区域，此后进入价值合理区域，然后出现两天火焰山的黑色柱状线，说明该股此时已经高估了，是卖出或者减仓的日子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点评【以上是在满足低估值的前提下，用成长评级正排序所形成的投资组合，不言而喻，这样的组合配置是强调成长性，即业绩的重要性。下面我们用另外的方法再次进行评测，即在满足成长性的前提下，用综合评估负排序形成 50 只股票的投资组合，不言而喻，这样的组合配置是强调低估值的重要性。然后，我们可以对结果进行分析比较。】

在对创业板市场偏重成长性的 50 只股票的投资组合做了评测后，我们再在满足成长性的条件下用综合评估负排序形成 50 只股票的投资组合，以比较偏重业绩与偏重评估两者是否有明显的差异。

我们先看 2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日，创业板市场满足成长性的前提下，用综合评估负排序所得到的 50 只股票。

2014 年 7 月 1 日用创业板成长性+低估值定式选股，共选到 75 只股票，用综合评估负排序得到 50 只股票的投资组合，如图 2-67 所示。

序号	代码	名称	综合评估	成长评级	序号	代码	名称	综合评估	成长评级
1	300031	宝通科技	10.667	63.300	26	300182	捷成股份	73.652	78.300
2	300119	瑞普生物	14.484	69.900	27	300172	中电环保	75.249	62.900
3	300159	新研股份	16.841	71.700	28	300058	蓝色光标	79.177	85.150
4	300325	德威新材	25.503	64.300	29	300274	阳光电源	79.188	71.850
5	300210	森远股份	26.079	78.900	30	300146	汤臣倍健	80.111	86.750
6	300123	太阳鸟	26.290	69.950	31	300039	上海凯宝	84.441	82.750
7	300197	铁汉生态	33.078	71.100	32	300115	长盈精密	85.090	76.000
8	300145	南方泵业	36.977	72.350	33	300149	量子高科	88.130	61.650
9	300066	三川股份	37.402	61.150	34	300281	金明精机	89.978	66.050
10	300196	长海股份	37.915	71.350	35	300124	汇川技术	90.741	74.500
11	300186	大华农	39.668	70.950	36	300168	万达信息	92.454	70.800
12	300215	电科院	40.029	79.550	37	300171	东富龙	92.599	72.500
13	300263	隆华节能	43.063	63.050	38	300019	硅宝科技	92.672	69.400
14	300178	腾邦国际	43.246	68.700	39	300157	恒泰艾普	93.005	74.750
15	300067	安诺其	46.582	71.500	40	300177	中海达	93.448	74.700
16	300002	神州泰岳	48.722	73.650	41	300030	阳普医疗	97.137	73.550
17	300258	精锻科技	49.215	67.000	42	300275	梅安森	97.792	73.950
18	300259	新天科技	51.788	71.500	43	300378	鼎捷软件	100.149	77.150
19	300349	金卡股份	56.217	80.900	44	300083	劲胜精密	101.363	65.300
20	300110	华仁药业	60.573	75.950	45	300371	汇中股份	102.638	73.050
21	300336	新文化	61.960	73.450	46	300056	三维丝	103.555	71.900
22	300090	盛运环保	62.544	80.500	47	300373	扬杰科技	103.935	70.150
23	300170	汉得信息	63.864	72.000	48	300296	利亚德	104.689	71.600
24	300057	万顺股份	72.838	64.900	49	300360	炬华科技	105.710	75.650
25	300014	亿纬锂能	73.070	76.200	50	300332	天壕节能	107.341	81.500

图 2-67　2014 年 7 月 1 日创业板市场强调估值的成长低估组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2-67 中我们可以看出，综合评估分值最大的天壕节能是 107.341 分。对于创业板市场，综合评估分值小于 160 就是低估的。

经过一年 245 个交易日的运行，它们的最大涨幅是多少？让电脑来计算一下，得到如图 2-68 所示的结果。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	300168	万达信息	961.000	26	300115	长盈精密	215.000
2	300159	新研股份	854.000	27	300124	汇川技术	212.000
3	300178	腾邦国际	832.000	28	300014	亿纬锂能	207.000
4	300378	鼎捷软件	694.000	29	300039	上海凯宝	171.000
5	300186	大华农	647.000	30	300258	精锻科技	169.000
6	300170	汉得信息	568.000	31	300177	中海达	166.000
7	300281	金明精机	457.000	32	300119	瑞普生物	165.000
8	300296	利亚德	440.000	33	300058	蓝色光标	161.000
9	300019	硅宝科技	394.000	34	300090	盛运环保	154.000
10	300336	新文化	360.000	35	300146	汤臣倍健	145.000
11	300325	德威新材	355.000	36	300371	汇中股份	144.000
12	300171	东富龙	343.000	37	300157	恒泰艾普	115.000
13	300259	新天科技	336.000	38	300030	阳普医疗	279.000
14	300182	捷成股份	334.000	39	300031	宝通科技	303.000
15	300110	华仁药业	332.000	40	300056	三维丝	252.000
16	300066	三川股份	316.000	41	300057	万顺股份	187.000
17	300332	天壕节能	294.000	42	300083	劲胜精密	134.000
18	300274	阳光电源	277.000	43	300123	太阳鸟	163.000
19	300002	神州泰岳	275.000	44	300149	量子高科	497.000
20	300067	安诺其	263.000	45	300196	长海股份	129.000
21	300172	中电环保	257.000	46	300197	铁汉生态	220.000
22	300145	南方泵业	254.000	47	300215	电科院	144.000
23	300210	森远股份	251.000	48	300349	金卡股份	175.000
24	300263	隆华节能	245.000	49	300360	炬华科技	160.000
25	300275	梅安森	241.000	50	300373	扬杰科技	304.000

图 2-68　2014 年 7 月 1 日创业板市场强调估值的成长低估组合一年后的最大涨幅

经计算，图 2-68 中的 50 只股票的投资组合平均最大涨幅是 307.82%，跑赢大盘 153.11 个百分点。

我们来看一下其中涨得比较好的一只股票新研股份的走势图与价值区域图，如图 2-69 所示。

从图 2-69 的指标窗里我们可以看到，在这一年里该股经历了价值低估的黄金谷，然后运行到价值合理区域，再进入价值高估的火焰山区域，然后进入价值回归区域，完全是按照价值区域理论进行周期循环演化的。我们在黄金谷任何一个地方买入，而在火焰山任何一个地方卖出，获利是必然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

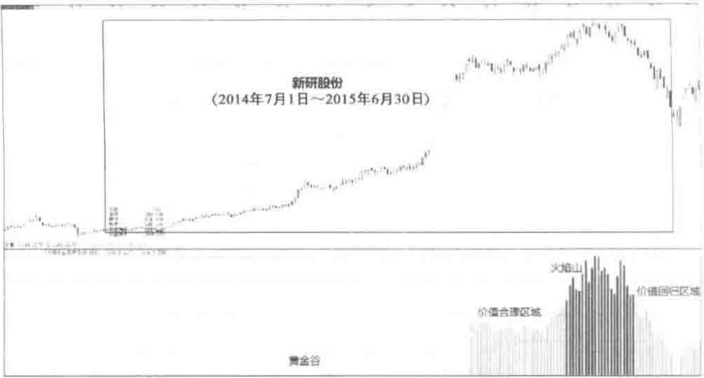


图 2-69　2014 年 7 月 1 日～2015 年 6 月 30 日新研股份的走势图与价值区域图

我们再来看 2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日，创业板市场偏重估值的 50 只股票的投资组合表现如何。先在 2013 年 7 月 1 日用创业板成长性+低估值定式选股，然后用综合评估负排序，截取 50 只股票，形成一个投资组合，如图 2-70 所示。

序号	代码	名称	综合评估	成长评级	序号	代码	名称	综合评估	成长评级
1	300281	金明精机	7.811	72.150	26	300304	云意电气	33.110	72.000
2	300186	大华农	9.278	69.250	27	300216	千山药机	33.409	77.400
3	300338	开元仪器	9.529	74.150	28	300039	上海凯宝	34.319	86.000
4	300325	德威新材	10.127	63.000	29	300016	北陆药业	35.443	70.950
5	300200	高盟新材	11.881	67.350	30	300190	维尔利	35.777	74.500
6	300068	南都电源	11.965	64.700	31	300296	利亚德	35.920	71.000
7	300275	梅安森	14.542	79.600	32	300066	三川股份	36.161	61.050
8	300047	天源迪科	14.871	72.650	33	300290	荣科科技	36.939	76.100
9	300191	潜能恒信	19.486	74.850	34	300265	通光线缆	38.978	64.550
10	300208	恒顺众昇	20.498	69.400	35	300339	润和软件	39.552	76.900
11	300019	硅宝科技	23.162	69.850	36	300333	兆日科技	41.019	82.600
12	300258	精锻科技	24.016	71.050	37	300135	宝利国际	41.294	63.800
13	300130	新国都	26.285	60.800	38	300324	旋极信息	41.951	60.050
14	300176	鸿特精密	26.814	64.750	39	300064	豫金刚石	43.108	61.600
15	300110	华仁药业	27.659	73.850	40	300291	华录百纳	43.224	80.150
16	300240	飞力达	27.915	73.250	41	300049	福瑞股份	45.603	63.350
17	300293	蓝英装备	28.758	73.450	42	300300	汉鼎股份	48.094	73.550
18	300318	博晖创新	29.216	77.000	43	300012	华测检测	48.732	78.200
19	300002	神州泰岳	29.996	76.650	44	300152	燃控科技	51.105	60.250
20	300048	合康变频	30.931	69.050	45	300261	雅本化学	51.182	69.900
21	300141	和顺电气	31.260	72.000	46	300215	电科院	51.191	85.600
22	300354	东华测试	31.342	78.550	47	300312	邦讯技术	51.393	62.200
23	300043	互动娱乐	31.393	74.850	48	300188	美亚柏科	52.502	76.950
24	300314	戴维医疗	32.265	74.950	49	300342	天银机电	52.579	68.750
25	300192	科斯伍德	32.278	65.100	50	300074	华平股份	53.351	82.650

图 2-70　2013 年 7 月 1 日创业板市场强调估值的成长低估组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2-70 中我们可以看出，估值最高的华平股份的综合评估只有 53.351 分。下面来看一下经过一年 244 个交易日，它们的最大涨幅是多少？具体情况如图 2-71 所示。

序号	代码	名称	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	最大涨幅（%）
1	300191	潜能恒信	440.000	26	300281	金明精机	104.000
2	300049	福瑞股份	365.000	27	300047	天源迪科	100.000
3	300043	互动娱乐	357.000	28	300016	北陆药业	98.000
4	300324	旋极信息	299.000	29	300152	燃控科技	98.000
5	300130	新国都	292.000	30	300261	雅本化学	97.000
6	300296	利亚德	281.000	31	300208	恒顺众昇	94.000
7	300002	神州泰岳	250.000	32	300293	蓝英装备	94.000
8	300304	云意电气	241.000	33	300176	鸿特精密	93.000
9	300338	开元仪器	217.000	34	300188	美亚柏科	91.000
10	300216	千山药机	202.000	35	300141	和顺电气	86.000
11	300342	天银机电	170.000	36	300325	德威新材	85.000
12	300265	通光线缆	163.000	37	300019	硅宝科技	84.000
13	300066	三川股份	159.000	38	300068	南都电源	83.000
14	300291	华录百纳	149.000	39	300110	华仁药业	79.000
15	300012	华测检测	146.000	40	300354	东华测试	78.000
16	300312	邦讯技术	144.000	41	300048	合康变频	71.000
17	300300	汉鼎股份	138.000	42	300186	大华农	64.000
18	300339	润和软件	127.000	43	300240	飞力达	64.000
19	300275	梅安森	124.000	44	300039	上海凯宝	63.000
20	300290	荣科科技	123.000	45	300258	精锻科技	55.000
21	300314	戴维医疗	123.000	46	300064	豫金刚石	54.000
22	300190	维尔利	119.000	47	300135	宝利国际	54.000
23	300333	兆日科技	115.000	48	300215	电科院	34.000
24	300200	高盟新材	113.000	49	300192	科斯伍德	140.000
25	300074	华平股份	107.000	50	300318	博晖创新	167.000

图 2-71 2013 年 7 月 1 日创业板市场强调估值的成长低估组合一年后的最大涨幅

图 2-71 是 2013 年 7 月 1 日所形成的投资组合经过一年的运行，其最大涨幅列表。我们可以计算出它们的平均最大涨幅是 139.42%，跑赢大盘 122.78 个百分点。

涨得最好的一只股票是潜能恒信，我们来看一下它的走势图与价值区域图（见图 2-72）。

从图 2-72 中我们可以看出，在黄金谷里买入都是买在较低价位。该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样经历了黄金谷→价值合理区域→火焰山的价值区域演化。该股已经出现了火焰山区域，说明后市即使有上涨，空间已经不大了。

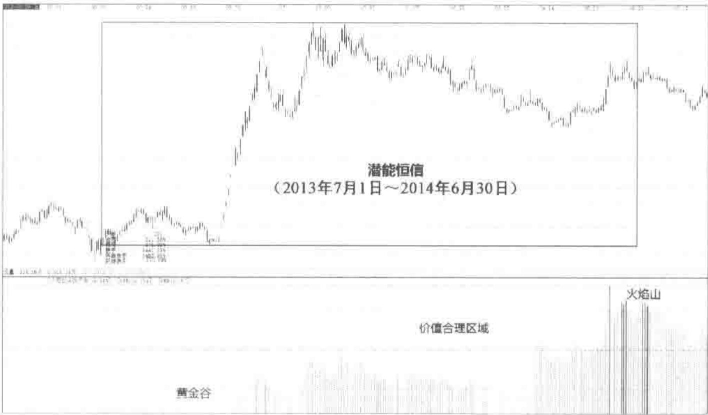


图 2-72　2013 年 7 月 1 日～2014 年 6 月 30 日潜能恒信的走势图与价值区域图

4. 数据比较

到现在为止，我们将主板市场、中小板市场、创业板市场在 2014 年 7 月～2015 年 6 月的单边上涨与在 2013 年 7 月～2014 年 6 月震荡下行市场成长性+低估值的 50 只股票的投资组合做了一次评测。评测的数据请看图 2-73。

		2013年7月1日～2014年6月30日		2014年7月1日～2015年6月30日	
		平均最大涨（%）	跑赢大盘百分点	平均最大涨（%）	跑赢大盘百分点
主板	偏业绩	35.66	19.02	263	108
	偏估值	53.98	37.34	306.76	152.05
中小板	偏业绩	79.24	62.6	301	146.29
	偏估值	78.84	62.2	280.62	125.91
创业板	偏业绩	130.66	114.02	333	178.29
	偏估值	139.42	122.78	307.82	153.11

图 2-73　三个市场不同市况下偏业绩与偏估值涨幅数据比较

从图 2-73 所显示的数据来看，可以得出下面的结论：

第一，不管是大盘震荡下行还是单边上涨，不管是偏业绩还是偏估值，不管是主板市场、中小板市场还是创业板市场，所有 50 只股票的投资组合全部跑赢大盘。这就说明，“两个始终”是必须坚持的。始终坚持在价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低估区域买入股票而在价值高估区域卖出股票与始终坚持在价值低估区域买入业绩优良的股票，是投资者的盈利之道。

第二，偏业绩与偏估值对于中小板市场、创业板市场在不同的大盘环境中，没有明显的差异；而对主板市场却有较为明显的差异，即偏估值对于主板市场更具有优势。这就给了我们一个提示：在选主板市场股票作为投资组合时，可以偏重于低估值的股票组合。

第二节　融选股与买卖为一体的金股评级操作系统

2008 年前后，我创立了融选股与买卖为一体的金股评级操作系统。这个实战操作体系写入 2009 年出版的《金股评级》一书中。

创立金股评级操作体系的初衷是想把价值投资与操盘技术有机地结合起来，用价值投资的理论选择市场上业绩优良而价值低估的股票，然后用操盘技术来实施买卖。

我们知道，自从本杰明·格雷厄姆在 20 世纪 30 年代创立了价值投资理论以来，立即得到了身居老大的技术分析派的强烈攻击。在股票市场，技术分析与基础分析（价值投资）形成了两个不同的流派，随着基础分析派出现了以巴菲特、彼得·林奇为代表的价值投资成功的事实，技术分析派与基础分析派的相互攻击一度十分激烈，而且延续到今天。技术分析派攻击基础分析派，说价值投资通过基本面来选股与操作，是隔靴搔痒；基础分析派攻击技术分析派，说没见过天天看图表可以赚钱的，巴菲特的办公室里从来不放电脑，他也不看每天行情。这两种股市不同流派的相互攻击产生在西方。

作为东方人，中国人，按照东方的哲学观与思维模式，技术分析与基础分析为什么不能有机地结合起来呢？虽然观察与操作股市的理念不同、方法不同，但世界上的同一个事物，不管你用什么方法来解释，只要能解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

释得通，都可以殊途同归。比如，技术分析派认为，操作股票应该在底部买入而在顶部卖出，为此研究底部形态与顶部形态，以便抓住市场机会；而价值投资理论则是在股票价值低估时买入、在价值高估时卖出，虽然没有分析底部形态与顶部形态，但价值低估区域恰恰就是底部区域，价值高估区域恰恰就是顶部区域。这就是殊途同归，没有必要相互攻击与贬低。

技术分析与基础分析分别作为流传了上百年与 80 年得以保存下来的技术与理论，其中必定有其卓越的不可替代的精华，将两者的精华提炼出来，为我所用，岂不是一件两全其美的事情？基于这种想法，我就将选股与评估系统建立在价值投资的理论基础上，而将买卖交易建立在操盘技术的理论基础上，从而形成了金股评级操作系统。

所谓金股评级，其中的金股，就是按照价值投资理论选择优质低估股票，因为这些股票可能给投资者带来利润。所谓评级，就是将业绩与评估按照一定的模型加以量化，给每只股票的业绩和估值打分，对于业绩来说，分值越高，评级越高；对于评估来说，分值越低，评级越高。这样一来，市场上的股票就分出三六九等了，为选择优质价值低估股票奠定了基础。因为是将模型量化经电脑计算，则每天随时都可以将符合条件的股票选出来。这就是金股评级。

作为一个实战操作系统，选到目标股后，下面的问题就是会买卖。于是与之配套的交易系统就随之形成了，与金股评级选股评估两个系统结合在一起，投入实战操作。

一、金股评级选股系统：脱离市场选公司

金股评级选股系统要解决的问题是将优质股票及时挑选出来。在我创立金股评级操作系统时，曾按照不同投资模型建立了两个选股系统，一个是以巴菲特为代表的偏重上市公司质量的选股系统；另一个是以彼得·林奇为代表的偏重上市公司成长性的选股系统。在这里我们重点讲偏重成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性上市公司的选股系统，因为从中国股市 20 年的历史来看，成长型股票数量多、涨幅大，选择的余地也大，应该成为市场操作的重点。有关偏重上市公司质量的选股模型以及其量化，可以参看《金股评级》《翻倍操盘法则》两书。

好，我们重点讲成长性上市公司股票的选股系统。

1. 成长型股票的选股模型

要建立一个选股系统，首先要建立这个选股系统的模型。这个模型包含了选股系统的要素。我们知道，在金股评级操作系统中有十分重要的三句话：脱离市场选公司；结合市场看估值；通过 K 线定买卖。金股评级的选股系统，就是要脱离市场选公司，也就是说，先不管这家上市公司股票的市场走势，是走得好还是不好，是在高位还是在低位，只要它符合选股模型给出的条件，就把它收入囊中。

讲到这里，大家就明白了，这样的选股模型所用到的参数，不是 K 线走势提供的开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量、时间等因素，而是上市公司财务报表中的财务指标。没有专门学过财务管理的人，面对财务报表中的资产负债表、利润表与现金流量表会一片茫然。而整个财务报表中的财务指标也多达几十个甚至上百个，哪些财务指标是成长性的关键指标呢？也就是说，选择一家成长性公司，要看哪些财务指标呢？

任何发展变化的事物在其运行中都有起关键作用的因素或者叫主要矛盾，抓住了这个主要矛盾，就抓住了事物变化的动因。对于一家上市公司来说，你只要抓住了其成长性最关键的因素，就抓住了这家上市公司的牛鼻子，从而将它从众多的上市公司中挑选出来。

那么什么是上市公司成长性的关键因素或者说主要矛盾呢？就是与经营活动密切相关的利润增长。也就是说，上市公司的利润不断增长，这家上市公司就可能是一家成长型的公司。但利润的增长是一个总体概念，它体现在三个方面：第一，年净利润增长率；第二，主营业务收入增长率；第三，毛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率。这三个财务指标都是围绕着利润增长而形成的独立财务指标。

年净利润增长率，是当年净利润与上年净利润同比增长的比率，说明这一年公司的利润增长情况，如果是负增长，则是亏损公司，我们要选正增长而且增长幅度大的公司。季度净利润增长率是当季与上年同期净利润增长的比率，说明季度同期增长的情况。

主营业务收入增长率是指主营业务的收入减去主要业务成本所得到的毛利与上一年或者上一季度同比增长的比率。主营业务收入增长率要与净利润增长率同步增长，才是检验上市公司利润增长是否真实的条件。在这里我要告诉大家，我非常重视上市公司主营业务收入增长率这个财务指标。首先主营业务利润增长，是上市公司最重要的动力来源。如果一家上市公司净利润增长率很高，但主营业务收入增长率不高，那么我们就要怀疑这家上市公司的利润增长的真实性，比如净利润增长可能来自政府补贴、投资收益或者第三方捐赠等，这样的利润是靠不住的，今年有明年就可能没有，而只有主营业务的利润增长才是实实在在的。这就要求，在看一家上市公司好坏时，同时要看这家上市公司的主营业务是否清晰，比如中国船舶，就是船舶制造业；比如贵州茅台，就是制酒业；网宿科技就是网络行业；它们的主营业务是非常清晰的。但有的公司，看它的主营业务就很难得知它到底是干什么的。有的公司在科技股大行其道时，将公司名称挂上“××科技”字样，本来是传统公司拼命往科技公司里挤。有些上市公司主营业务五花八门、互不联系、项目众多，这样的公司一般都不是成熟的上市公司，这样的公司投资者也需要远离一些。

毛利率也是与利润相关的财务指标，从其公式中可以看出来：

毛利率=（主营业务收入−主营业务成本）/主营业务收入

主营业务收入-主营业务成本，就是营业利润，还是与利润相关。这个财务指标的数值越高，说明上市公司的效率越高，投入产出比越大。

我们将 2015 年 8 月 7 日，中国股市上市公司毛利率进行了排序，前面的 30 名如图 2-74 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	毛利率（%）	行业名称	序号	代码	名称	毛利率（%）	行业名称
1	600519	贵州茅台	83.760	白酒板块	16	000975	银泰资源	79.203	餐饮旅游
2	000908	景峰医药	83.639	其他机械	17	603718	海利生物	78.006	生物制药
3	300039	上海凯宝	83.446	中药板块	18	300318	博晖创新	77.967	仪器设备
4	600566	济川药业	82.567	其他机械	19	600358	国旅联合	77.473	餐饮旅游
5	300026	红日药业	82.008	中药板块	20	000603	盛达矿业	77.252	普通有色
6	300033	同花顺	81.928	计算机应用	21	600613	神奇制药	77.123	中药板块
7	300199	翰宇药业	81.714	西药板块	22	300369	绿盟科技	76.620	网络传媒
8	300229	拓尔思	80.976	计算机应用	23	600252	中恒集团	76.076	西药板块
9	600276	恒瑞医药	80.597	西药板块	24	300113	顺网科技	75.865	网络传媒
10	300377	赢时胜	80.430	计算机应用	25	600201	金宇集团	75.468	生物制药
11	600594	益佰制药	80.199	中药板块	26	603566	普莱柯	74.245	生物制药
12	002405	四维图新	80.161	计算机应用	27	600557	康缘药业	73.226	中药板块
13	300378	鼎捷软件	79.908	计算机应用	28	300235	方直科技	72.866	计算机应用
14	002280	联络互动	79.790	计算机应用	29	000661	长春高新	72.841	生物制药
15	002095	生意宝	79.386	计算机应用	30	000673	当代东方	72.754	水泥板块

图 2-74　毛利率按大小排序前 30 名的股票

这 30 只股票是按照毛利率大小排序下来的。现在我们来看一下这些毛利率排在前面的股票都是哪些板块的股票，用行业板块再排序一下，如图 2-75 所示。

从行业排序中我们看到，电子板块占 11 席，医药板块占 14 席，白酒餐饮占 3 席，说明这些行业投入产出比较大。机械行业的股票很少，说明机械行业要提高成本是一件比较困难的事情。

我们已经确定了建立成长型股票选股模型需要抓住利润增长这个主要矛盾，而利润增长需要主营业务利润增长率与净利润增长率保持同步增长，同时要有较好的毛利率，那么怎么建立模型呢？国外的一些建立成长型股票的模型往往要求上市公司连续 5 年甚至 10 年都保持一定比例的增长，这样的条件在中国是不适合的。中国股市中的上市公司只有少数公司会保持 5 年以上的净利润增长，而多数公司不能达到这个要求。我们所建立的模型必须是建立在中国股市这个基础上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	毛利率（%）	行业名称	板块
1	600519	贵州茅台	83.760	白酒板块	消费
2	000975	银泰资源	79.203	餐饮旅游	
3	600358	国旅联合	77.473	餐饮旅游	
4	002095	生意宝	79.386	计算机应用	电子
5	002280	联络互动	79.790	计算机应用	
6	002405	四维图新	80.161	计算机应用	
7	300033	同花顺	81.928	计算机应用	
8	300229	拓尔思	80.976	计算机应用	
9	300235	方直科技	72.866	计算机应用	
10	300377	赢时胜	80.430	计算机应用	
11	300378	鼎捷软件	79.908	计算机应用	
12	000603	盛达矿业	77.252	普通有色	有色
13	000908	景峰医药	83.639	其他机械	医药
14	600566	济川药业	82.567	其他机械	
15	000661	长春高新	72.841	生物制药	
16	600201	金宇集团	75.468	生物制药	
17	603566	普莱柯	74.245	生物制药	
18	603718	海利生物	78.006	生物制药	
19	000673	当代东方	72.754	水泥板块	建材
20	300113	顺网科技	75.865	网络传媒	电子
21	300369	绿盟科技	76.620	网络传媒	
22	300199	翰宇药业	81.714	西药板块	医药
23	600252	中恒集团	76.076	西药板块	
24	600276	恒瑞医药	80.597	西药板块	
25	300318	博晖创新	77.967	仪器设备	电子
26	300026	红日药业	82.008	中药板块	医药
27	300039	上海凯宝	83.446	中药板块	
28	600557	康缘药业	73.226	中药板块	
29	600594	益佰制药	80.199	中药板块	
30	600613	神奇制药	77.123	中药板块	

图 2-75 毛利率按行业排序前 30 名的股票

中国上市公司能够保持连续 3 年连续 3 个季度净利润、主营业务利润在增长，并且有一个较好的毛利率就不错了。为此，我们建立了这样一个成长型上市公司的选股模型，如图 2-76 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

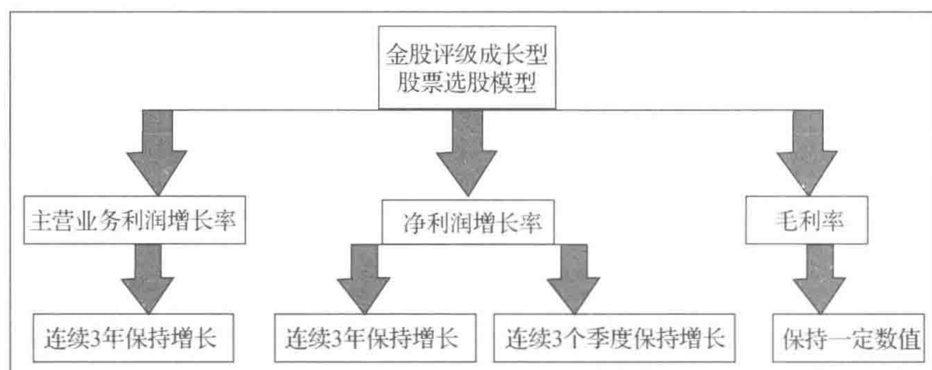


图 2-76 金股评级成长型股票选股模型

从图 2-76 的模型中我们可以看出，金股评级选股系统主要使用了财务报表中的 3 个财务指标，即主要业务利润增长率、净利润增长率与毛利率。其中主要业务利润增长率要求看 3 年的，净利润增长率要求看 3 年与 3 个季度的。这样做的目的是要求上市公司业绩具有稳定性。对于毛利率，则是在满足上两项要求后，毛利率尽可能高一些。

2. 成长型股票选股模型的编程量化

上面这个模型是纸上谈兵，我们不可能将市场上 2 900 多只股票，一只股票一只股票地翻看，一个指标一个指标地翻看，看了年报看季报，这样做工作量实在是太大了。但是进入计算机时代，我们有条件将模型中的财务指标进行编程，让计算机为我们工作。有了这样一个模型，我们进行编程量化就有了依据。我们可以利用股票软件提供的指标编辑平台，将上述财务指标调出来，进行编程，从而形成一个技术指标。通过这个技术指标，给上市公司的成长性打分，入选的每只股票都会根据成长性的要求获得一个分值，这也就是给这些上市公司进行了评级。分值高的，说明上市公司的成长性较好。这个指标只说明成长性好，成长性好的股票不是马上就可以买入的，而且还要对其价值进行评估。这一步的工作是脱离市场选公司。

下面是通过股票软件编程后形成的一些指标，如图 2-77 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-77　自定义的基本面指标

图 2-77 就是经过编程后形成的量化指标。其中有一个个零部件，有合成后形成的最后指标。像成长评级，就是合成后形成的一个最终指标。成长评级指标文本如图 2-78 所示。

从图 2-78 中我们可以看出，模型中所涉及的项目，在指标文本里都体现出来了。它是由 10 个部件组成的。这 10 个部件，又是由不同的零件组成的。这样，我们就可以快速地用股票软件的选股平台，将当天具有成长性的股票选出来。

下面是 2015 年 8 月 11 日收盘后，对成长型股票电脑排序前 35 名的股票，如图 2-79 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-78 成长评级指标文本

序号	代码	名称	成长评级	序号	代码	名称	成长评级
1	000681	视觉中国	90.550	19	300379	东方通	80.950
2	300017	网宿科技	88.050	20	000908	景峰医药	80.850
3	002437	誉衡药业	87.950	21	002450	康得新	80.850
4	300113	顺网科技	87.650	22	002230	科大讯飞	80.700
5	002107	沃华医药	87.500	23	300178	腾邦国际	80.400
6	300026	红日药业	86.900	24	002508	老板电器	80.050
7	300199	翰宇药业	85.00	25	300295	三六五网	79.950
8	300357	我武生物	84.900	26	320204	舒泰神	79.800
9	002019	亿帆鑫富	84.550	27	300326	凯利泰	79.800
10	000413	东旭光电	83.650	28	300054	鼎龙股份	79.650
11	300072	三聚环保	83.600	29	002294	信立泰	79.300
12	300436	广生堂	86.350	30	002447	壹桥海参	79.250
13	300367	东方网力	82.900	31	300216	千山药机	79.250
14	603000	人民网	82.500	32	000600	建投能源	78.900
15	002439	启明星辰	81.950	33	300146	汤臣倍健	78.900
16	300202	聚龙股份	81.750	34	300039	上海凯宝	78.850
17	300016	北陆药业	81.200	35	600276	恒瑞医药	78.800
18	300253	卫宁软件	81.050				

图 2-79 2015 年 8 月 1 日电脑排序的前 35 名成长型股票

图 2-79 中的这些股票就是“脱离市场选公司”选出来的。也就是不管它们股价是多少，是高还是低，价格是高估还是低估，先把具有成长性的股票选出来再说。这样，就把成长性选股模型进行了量化，给具体操作提供了数据支持，投资者每天用几分钟的时间，就能把市场上哪些股票具有成长性全部排列出来。

在个股 K 线界面上，我们也可以直观地看到一只股票的成长性如何。例如，网宿科技的成长评级指标在指标窗里的显示图（见图 2-80）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

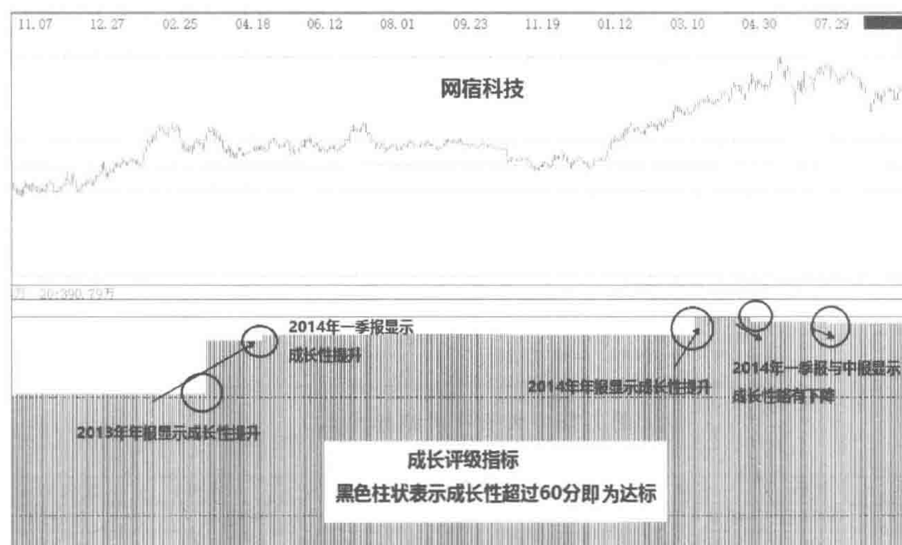


图 2-80　网宿科技成长评级指标在指标窗里的显示图

从图 2-80 中我们可以看出，指标窗里的指标呈柱状形，黑色表示成长评级大于 60，我们规定大于 60 就是达标了。成长评级指标不仅能看到一只股票的成长性是否达标，还能看到年报、季报、中报等财务报表出来后，一只股票成长性的变化。比如上面的网宿科技，2013 年年报出来后，成长性柱状线上升了，说明年报显示的成长性有所提升。同样，2014 年一季报出来后，黑色柱状线继续提升，说明这个季报显示成长性有所提升。2014 年年报出来后，黑色柱状继续上升，说明这个年报显示，成长性继续提升。但是当 2014 年一季报与中报出来后，黑色柱状线略微下降，说明一季报与中报显示的成长性略有下降。这就很直观地看出一只股票成长性的情况及其变化。

图 2-81 是腾达建设成长评级指标在指标窗里的显示图。

从图 2-81 中我们可以看到，指标窗指标显示的是灰色柱状线，灰色柱状线表示成长性评级不达标，即少于 60 分。同样我们也可以通过柱状线的变化，来看年报、季报出来后，成长性的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

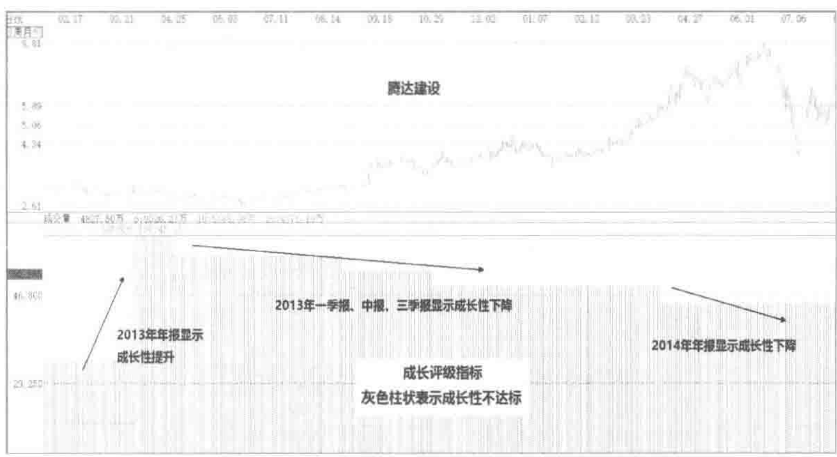


图 2-81 腾达建设成长评级指标在指标窗里的显示图

二、金股评级评估系统：结合市场看估值

我们上面讲到了“脱离市场选公司”，现在来讲“结合市场看估值”。当我们用电脑几分钟将具有成长性的股票选出来以后，下面的工作就是对这些股票的价值进行评估，只有价值低估的股票，才是我们操作的对象。

对于成长型股票的评估办法，一般都采用彼得·林奇的 PEG 评估方法。

彼得·林奇是全美公认的顶尖级基金经理，以操作成长型股票而著称，著有《彼得·林奇成功投资》一书，也是价值投资的实践者与成功者，他掌控的基金公司收益率在 29%左右，比巴菲特要好一些。他在对股票进行评估时，常常用到 PEG 的评估方法。

$$PEG=PE/G$$

式中 PE——市盈率；

G——收益率。

从这个公式我们可以看出，一家上市公司股票的市盈率与其收益率之间的比值就可以用来对其价值进行评估。一般认为，$PEG=1$ 时，价值是合理的。$PEG<1$ 时，认为价值是低估的，而 $PEG>1$ 时，价值是高估的。

比如，一家上市公司的市盈率是 100 倍，其收益率为 100%，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PEG=1。尽管市盈率已经高达 100 倍了，但因为有高成长性的收益率，股价依然还有上升空间，即业绩支撑股价上涨。这与传统的市盈率评估标准是大不相同的。传统的市盈率的评估标准，当市盈率超过 50 倍时，就认为是高估了。

在金股评级操作系统中，有 PEG 的评估体系，我们也做了 PEG 的评估指标。

PE（市盈率）=股价/每股收益

G（收益率）=净利润增长率

以上每股收益、净利润增长率，都可以从股票软件的财务数据中调出来使用。股价更是随时可以调用的，有了这些基础指标，PEG 就可以用电脑做出来。

现在，我们还是以 2015 年 8 月 11 日为例，前面我们选了具有成长性的股票，现在我们再用 PEG 对具有成长性的股票做出评估，这样一来，既具有成长性又价值低估的股票就被选出来了。为了实现这一步，我们可以做一个选股定式。

成长性+价值低估定式：

成长评级≥60

$PEG \leq 0.5$

将这两个条件输入电脑，就可以选股了。这里 $PEG \leq 0.5$，是保持价值评估的安全边际，一般 $PEG=1$ 被认为是价值合理的，那么 $PEG \leq 0.5$ 就是安全的。

电脑计算得到符合条件的股票一共有 97 只，其中用成长评级正排序前 35 名的股票如图 2-82 所示。

大家可以看到，这些股票既有主板市场，也有中小板市场与创业板市场的股票。我们知道，主板市场股票的收益率与中小板市场、创业板市场股票的收益率，差别是比较大的。一般来说，主板市场股票的收益率总体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上是低于中小板与创业板市场股票的。大家都用同一个 *PEG* 显然存在一定缺陷。比如，主板市场股票的收益率大于 30%，就很不错了，而中小板市场、创业板市场股票收益率往往大于 50%甚至大于 100%。用 *PEG* 一揽子对市场上所有股票用同一个标准去评估的方法，是可以加以改变的。

序号	代码	名称	成长评级	成长评估	序号	代码	名称	成长评级	成长评估
1	000681	视觉中国	90.550	0.328	19	600340	华夏幸福	74.150	0.252
2	300017	网宿科技	88.050	0.337	20	300148	天舟文化	73.800	0.323
3	002019	亿帆鑫富	84.550	0.107	21	002456	欧菲光	73.750	0.091
4	000413	东旭光电	83.650	0.044	22	002039	黔源电力	73.400	0.089
5	000908	景峰医药	80.850	0.010	23	600713	南京医药	73.000	0.179
6	002450	康得新	80.850	0.345	24	600823	世茂股份	72.700	0.260
7	000600	建投能源	78.900	0.021	25	002178	延华智能	72.400	0.404
8	000671	阳光城	78.650	0.206	26	000767	漳泽电力	72.100	0.066
9	600613	神奇制药	78.500	0.233	27	002427	尤夫股份	72.100	0.133
10	000046	泛海控股	77.250	0.402	28	000669	金鸿能源	72.050	0.005
11	601179	中国西电	76.550	0.461	29	600239	云南城投	72.050	0.365
12	300386	飞天诚信	76.250	0.262	30	000739	普洛药业	71.850	0.023
13	000625	长安汽车	76.150	0.100	31	002390	信邦制药	71.250	0.437
14	600583	海油工程	75.750	0.071	32	600756	浪潮软件	71.000	0.116
15	002271	东方雨虹	75.650	0.214	33	600027	华电国际	70.900	0.028
16	300389	艾比森	75.100	0.401	34	000651	格力电器	70.550	0.129
17	000719	大地传媒	74.900	0.415	35	300084	海默科技	70.450	0.429
18	600252	中恒集团	74.900	0.249					

图 2-82 成长评级+成长评估排名前 35 名的股票

彼得·林奇也说过这样的话：即使你什么也不懂，也不要选市盈率很高的股票。看来，彼得·林奇也不主张做市盈率很高的股票，对于市盈率本身，他还是比较重视的。为了避免 PEG 评估方法存在的弊端，我在 2015 年开始，提出了不同股票市场分类评估的方法，提出了主板权重市场、主板非权重市场、中小板市场、创业板市场分类评估适应标准。

1. 不同板块市场分类评估模型

首先，我们将中国股票市场分为 4 个子市场：①主板权重市场；②主板非权重市场；③中小板市场；④创业板市场。这 4 个市场评估的标准是不一样的，也不应该一样。一般来说，主板权重市场包含金融、钢铁、能源、重型机电、土木工程等流通盘巨大的上市公司，它们的估值标准历来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是比较低的，市盈率在 10 倍以下就是低估的，20 倍以上就是高估的。主板非权重市场，传统产业比较多，价值评估的标准应高于权重股市场，比如市盈率少于 20 倍，即视为低估，而市盈率大于 40 倍，即视为高估。中小板市场与创业板市场大都是一些新兴产业，其估值水平相对要高一些，比如市盈率少于 30 倍对于中小板市场来说，就是低估的，而大于 60 倍，即视为高估；创业板市场股票市盈率少于 40 倍，即视为低估，而高于 80 倍，即视为高估。这样我们就给 4 个市场制定了一个分类适应标准。

对于金股评级评估系统来说，在分类评估时采用的是综合评估方法。所谓综合评估是指采用市盈率与市净率两个参数一起对股票做出评估。

市盈率=股价/每股收益

市净率=股价/每股净资产

综合评估=市盈率×市净率

下面是给出的分类评估标准：

主板权重市场低估线：市盈率≤8，市净率≤0.8，综合评估≤6.4；主板权重市场高估线：市盈率≥15，市净率≥1.5，综合评估≥22.5。

主板非权重市场低估线：市盈率≤20，市净率≤2，综合评估≤40；主板市场高估线，市盈率≥40，市净率≥4，综合评估≥160。

中小板市场低估线：市盈率≤30，市净率≤3，综合评估≤90；中小板市场高估线，市盈率≥60，市净率≥6，综合评估≥360。

创业板市场低估线：市盈率≤40，市净率≤4，综合评估≤160；创业板市场高估线，市盈率≥80，市净率≥8，综合评估≥640。

从以上分类评估标准来看，很显然，不同市场板块的评估标准拉开了距离。当然，这种分类评估方法还可以细分。

关于主板权重股市场，在股票软件的板块里是不存在的，那就要动手建立一个。主板权重股市场，我们设定为 100 只市场上流通盘最大的股票，单独将它们建立一个板块，用流通盘排序就行了。主板权重股市场按流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘排序前 35 名的股票如图 2-83 所示。在自定板块中显示的权重股权板块如图 2-84 所示。

序号	代码	名称	流通盘	行业名称	序号	代码	名称	流通盘	行业名称
1	601288	农业银行	2940.6亿	银行	19	601166	兴业银行	190.52亿	银行
2	601398	工商银行	2696.1亿	银行	20	601390	中国中铁	183.28亿	土木工程
3	601988	中国银行	2107.7亿	银行	21	601989	中国重工	179.58亿	重型机电
4	601857	中国石油	1619.2亿	石油化工	22	601088	中国神华	164.91亿	煤炭及炼焦
5	600028	中国石化	955.58亿	石油化工	23	600019	宝钢股份	164.24亿	钢铁冶炼
6	601818	光大银行	398.10亿	银行	24	601618	中国中冶	162.39亿	土木工程
7	601328	交通银行	392.51亿	银行	25	601899	紫金矿业	158.04亿	贵重金属
8	601998	中信银行	319.05亿	银行	26	600010	包钢股份	157.42亿	钢铁冶炼
9	601668	中国建筑	299.47亿	土木工程	27	601169	北京银行	152.07亿	银行
10	600016	民生银行	295.52亿	银行	28	601006	大秦铁路	148.67亿	运输物流
11	000725	京东方A	240.28亿	电子元器件	29	000001	平安银行	146.31亿	银行
12	601766	中国中车	229.18亿	重型机电	30	601018	宁波港	128.00亿	机场港口
13	600018	上港集团	227.55亿	机场港口	31	600221	海南航空	118.12亿	运输物流
14	600050	中国联通	211.97亿	通信运营	32	601800	中国交建	117.47亿	土木工程
15	601628	中国人寿	208.24亿	证券保险	33	601186	中国铁建	115.03亿	土木工程
16	600036	招商银行	206.29亿	银行	34	600104	上汽集团	110.26亿	汽车板块
17	600000	浦发银行	205.19亿	银行	35	601600	中国铝业	109.60亿	普通有色
18	600795	国电电力	196.50亿	热电板块					

图 2-83 主板权重市场按流通盘排序前 35 名的股票

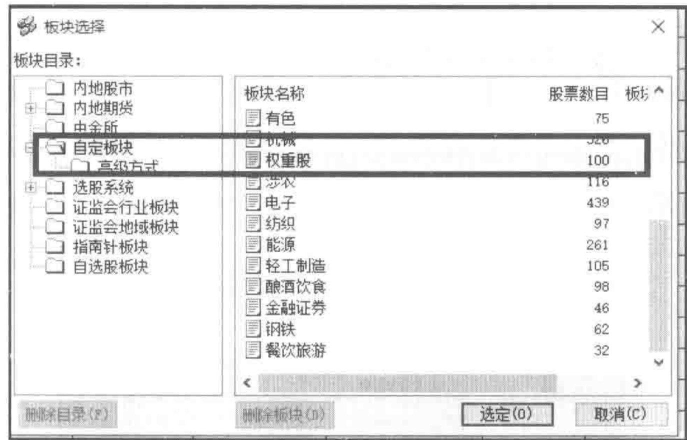


图 2-84 在自定板块中显示的权重股板块

关于主板非权重市场：主板非权重市场是主板板块减去主板权重板块而得到的。大部分股票软件没有单独的主板板块，这就需要我们自己建立一个主板板块，以便观察主板市场的情况。我们知道，沪市 A 股是主板，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深市 A 股不全是主板。深市 A 股中有主板、中小板与创业板，我们只要把深市中的主板与沪市 A 股的全部合并到一起,就可以建立一个主板板块了。有些软件将深市 A 股单独列了出来，有些没有单独的深市 A 股。但深市的 A 股是有代码特征的，即 000、001 开头的都是主板股票，002 开头的是中小板股票，300 开头的是创业板股票，我们只要将 000、001 开头的股票与沪市的全部股票进行合并，就可以形成一个主板板块了。在自定板块中显示的主板板块如图 2-85 所示。

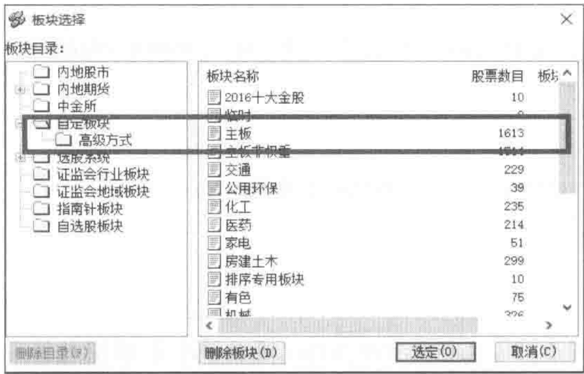


图 2-85 在自定板块中显示的主板板块

主板板块中包含权重股板块的 100 只股票，我们再将这 100 只权重股剔除，就得到了主板非权重板块了。在自定板块中显示的主板非权重板块如图 2-86 所示。



图 2-86 在自定板块中显示的主板非权重板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样我们就将权重股板块、主板非权重板块建立起来了，为分类评估做好准备。

关于中小板、创业板板块许多股票软件都有建好的板块，不需要我们自定义。

以指南针股票软件为例，中小板与创业板板块是现成的，如图 2-87 所示。



图 2-87　在板块选择中显示的中小板与创业板板块

从图 2-87 中我们可以看到，中小板股票有 777 只，创业板股票有 506 只。

这样一来，我们就将市场分为 4 个大板块：主板权重、主板非权重、中小板与创业板，并对这 4 个大板块进行分类评估，而评估的标准就是上面说到的不同的低估线与高估线。

图 2-88 是 A 股市场不同板块价值评估模型。

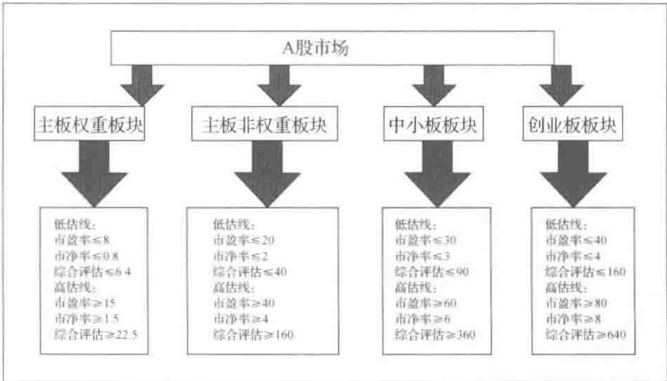


图 2-88　A 股市场不同板块价值评估模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过图 2-88 的模型，A 股市场不同板块的价值评估标准就一目了然了。当然，这个标准是人为制定的。这个标准只是一个大致上合理的标准。有条件的话，还可以细分，比如分成机械板块价值评估、电子板块价值评估、医药板块价值评估等。

2. 不同板块市场分类评估模型的编程指标

按照分类评估的标准，我们做出不同板块的评估指标。

每一个板块的评估指标都分为板块指标与个股指标。板块指标是将上面讲到的 4 个大板块，分别做出指标。具体做法就是把这个板块当成一个大公司，将这个板块所有上市公司的净利润、净资产以及市值求和，然后求出平均市盈率与平均市净率，板块的综合评估就做出来了。

个股评估指标只是将该公司的市盈率与市净率计算出来，然后做出综合评估指标。

（1）主板权重市场的板块与个股的评估指标。主权权重市场的板块价值评估指标文本如图 2-89 所示。



图 2-89　主板权重市场的板块价值评估指标文本

再看个股价值评估指标，主板权重市场的个股评估指标文本如图 2-90 所示。

图 2-90 中引用了事先做好的综合评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-90　主板权重市场的个股价值评估指标文本

主板权重市场的板块评估指标与个股评估指标这两个指标都可以在指标窗里显示出来。例如，中信证券板块价值与个股价值评估图如图 2-91 所示。

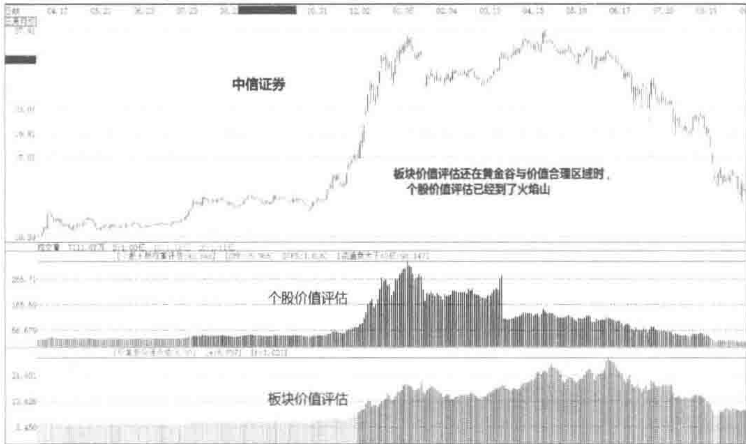


图 2-91　中信证券的板块价值与个股价值评估图

从图 2-91 中我们可以看到，指标窗里有两个指标，上面的是个股价值评估指标，下面的是板块价值评估指标。个股价值评估指标显示，该股已经进入火焰山的高估区域，而这个主板权重市场板块的价值评估指标还在黄金谷与价值合理区域。我们在操作时，遵循的原则是：只要个股价值评估进入火焰山，那么必须按照不同操作模式实施卖出。如果板块价值评估进入火焰山，而个股价值评估没有进入火焰山，也要按照板块的价值高估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的提示，及时卖出股票。这是因为，个股是由不同行业板块组成的，每个行业的估值情况是不尽相同的，但一旦整个板块出现了高估，那么所有个股都处在危墙之下，不能独善其身。

（2）主板非权重市场的板块与个股的评估指标。主板非权重市场的板块价值评估指标文本如图 2-92 所示。主板非权重市场的个股价值评估指标文本如图 2-93 所示。

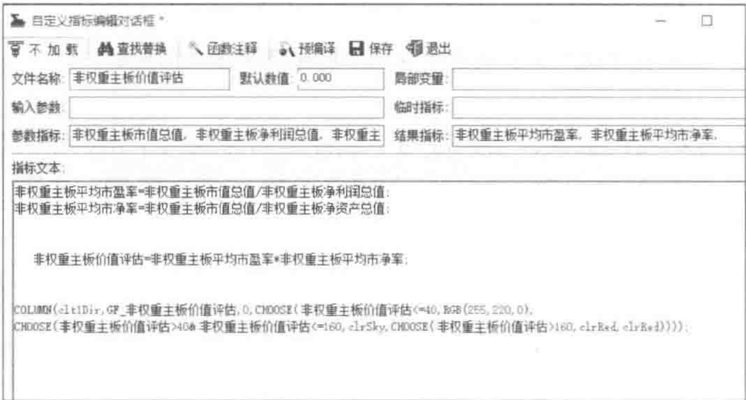


图 2-92　主板非权重市场板块价值评估指标文本

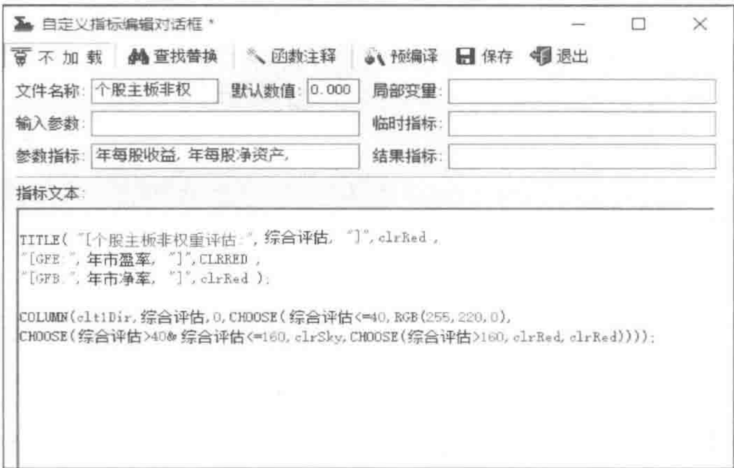


图 2-93　主板非权重市场的个股价值评估指标文本

这两个指标都可以在指标窗里显示。例如，徐工机械的个股价值与板块价值评估图如图 2-94 所示。

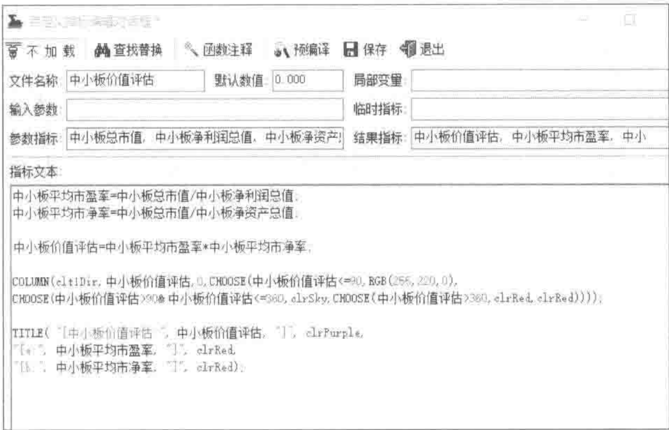
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2-94 中我们可以看到，徐工机械的个股价值评估尚处在黄金谷，但板块价值评估已经到达火焰山，此时也要卖出或者减仓。因为这个板块出现高估时，个股也处在一个相对的高位，卖出或者减仓，然后在低位接回，是可以降低成本的。



图 2-94　徐工机械的板块价值与个股价值评估图

（3）中小板市场的板块与个股的评估指标。图 2-95 是中小板市场的板块价值评估指标文本。中小板市场的个股价值评估指标文本如图 2-96 所示。



不加载　查找替换　函数注释　预编译　保存　退出

文件名称：中小板价值评估　默认数值：0.000　局部变量：

输入参数：　临时指标：

参数指标：中小板总市值，中小板净利润总值，中小板净资产　结果指标：中小板价值评估，中小板平均市盈率，中小

指标文本：

```
中小板平均市盈率=中小板总市值/中小板净利润总值;
中小板平均市净率=中小板总市值/中小板净资产总值;

中小板价值评估=中小板平均市盈率*中小板平均市净率;

COLUMN(cltlDir,中小板价值评估,0,CHOOSE(中小板价值评估<=90,RGB(255,220,0),
CHOOSE(中小板价值评估>90& 中小板价值评估<=360,clrSky,CHOOSE(中小板价值评估>360,clrRed,clrRed))));

TITLE("[中小板价值评估",中小板价值评估,"]",clrPurple,
"[e:",中小板平均市盈率,"]",clrRed,
"[b:",中小板平均市净率,"]",clrRed);
```

图 2-95　中小板市场的板块价值评估指标文本

这两个指标同样可以在指标窗里显示。例如，中小板市场的板块周线价值评估图如图 2-97 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

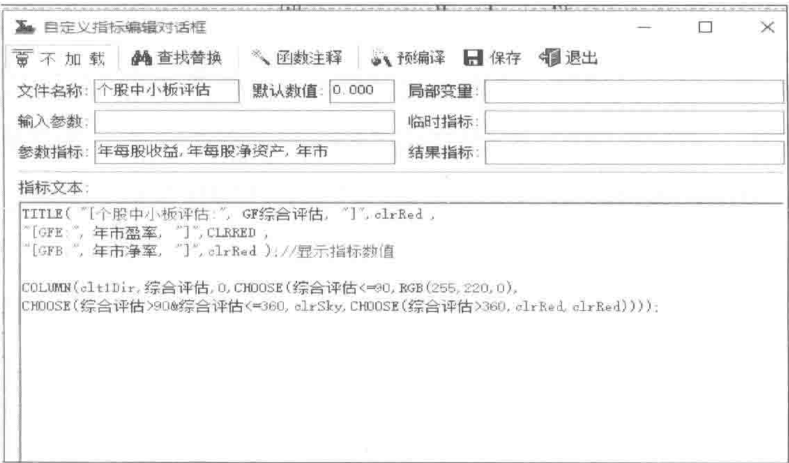


图 2-96　中小板市场的个股价值评估指标文本

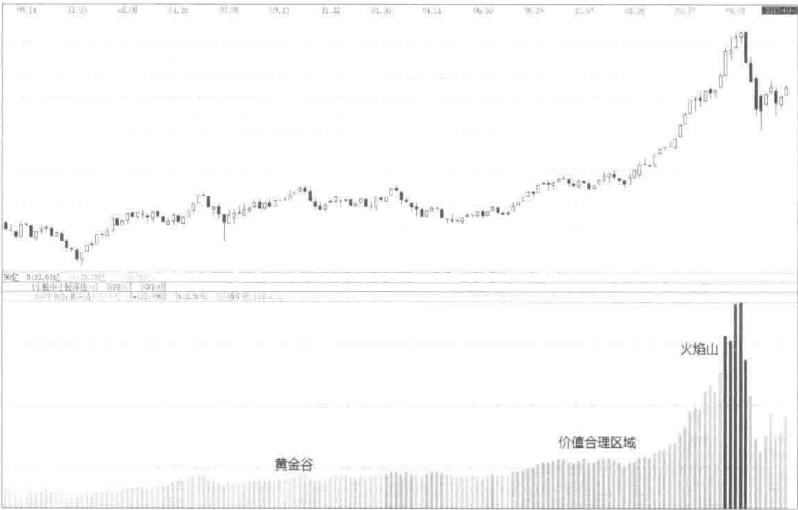


图 2-97　中小板市场的板块周线价值评估图

从图 2-97 中我们可以看出，中小板市场完全按照价值区域理论在运行，从黄金谷→价值合理区域→火焰山，完成了一轮价值区域操作，当前处在价值回归区域。如果我们在 2013 年买入中小板市场的股票，在 2014 年持股，而在 2015 年 6 月间卖出，即按照黄金谷买入、价值合理区域持股、火焰山卖出的操作策略，那么现在已经获利丰厚了。

再看个股评估与板块评估的比较。例如，华邦颖泰周线图如图 2-98 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

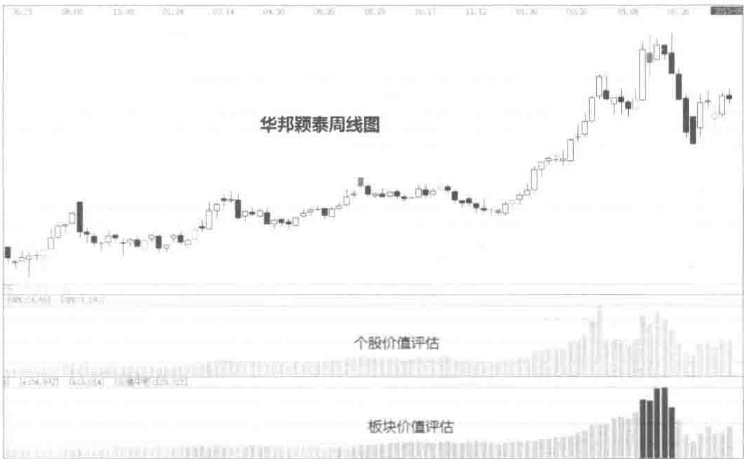


图 2-98 华邦颖泰周线图

在图 2-98 中，指标窗里是中小板市场的板块价值与个股价值评估指标。从图 2-98 中我们可以看出，个股估值一直处在黄金谷区域，而板块估值曾出现过火焰山，当前处在价值回归区域，说明个股在板块中属于价值低估的。出现这种情况，因为板块高估，个股低估，说明个股还是有上升空间的。但板块出现高估后，个股很难独善其身，所以此时适当减仓，在低位接回也是一个正确的操作策略。

图 2-99 是威尔泰周线图。

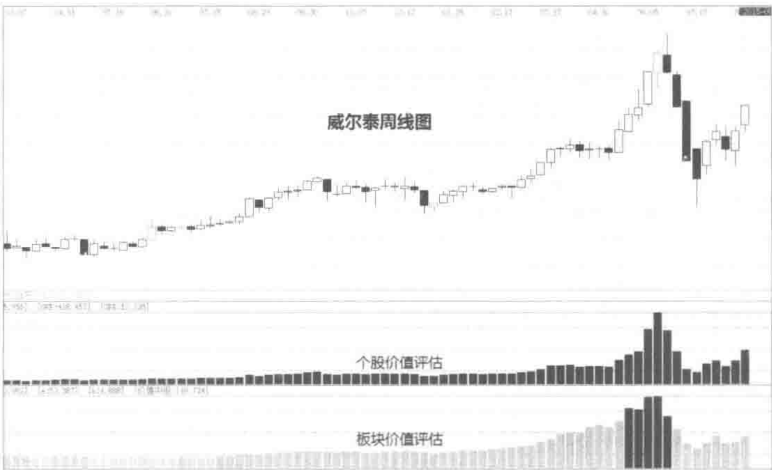


图 2-99 威尔泰周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 2-99 中，指标窗里是个股价值评估指标与板块价值评估指标。从图 2-99 中我们可以看出，个股一直处在价值高估的火焰山区域，其估值要高于板块的估值。这样的股票就是不断制造泡沫的股票，其上涨空间不会很大了。投资者手中持有这样的股票，要在卖点出现后卖出换股。在板块出现火焰山时，一定要按照价值区域的操作规范，卖出股票。

图 2-100 是东华软件周线图。

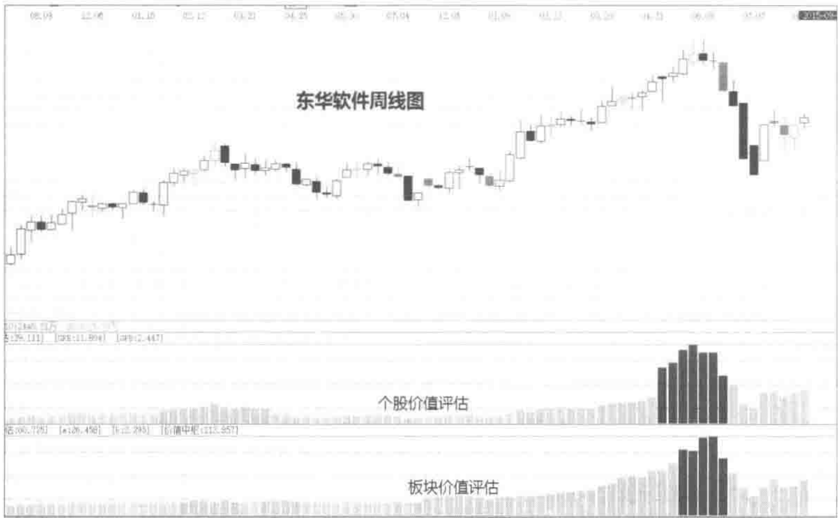


图 2-100 东华软件周线图

在图 2-100 中，指标窗里分别是个股价值评估指标与板块价值评估指标。从图 2-100 中我们可以看出，个股按照价值区域理论完成了从黄金谷→价值合理区域→火焰山的一次操作，现在正处在价值回归区域。个股价值评估状态与板块价值评估状态大体上是一致的。

（4）创业板市场的板块与个股的评估指标。

图 2-101 是创业板市场的板块价值评估指标文本。

图 2-102 是个股创业板价值评估指标文本。

下面是创业板市场的板块价值评估情况以及个股价值评估与板块价值评估的比较。例如，超图软件周线图如图 2-103 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

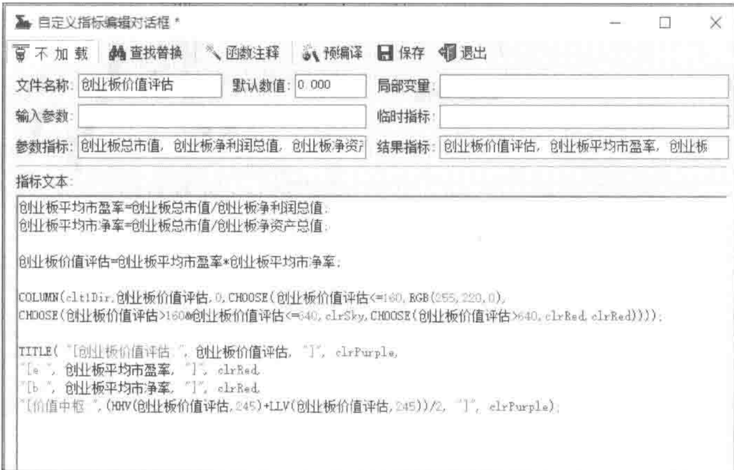


图 2-101 创业板市场的板块价值评估指标文本



图 2-102 创业板市场的个股价值评估指标文本

在图 2-103 中，指标窗里分别是创业板的个股价值评估指标与板块价值评估指标。从图 2-103 中我们可以看出，该股从黄金谷经过价值合理区域到达火焰山，完成了一次价值区域理论的操作，即在黄金谷买入，在价值合理区域持股，在火焰山卖出。同时我们也看到，当创业板市场的板块处在价值合理区域时，该股处在黄金谷的低估区域，也就是说，我们在选股时，不管市场板块是在哪个区域，一定要保证我们所选股票始终处在黄金谷区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

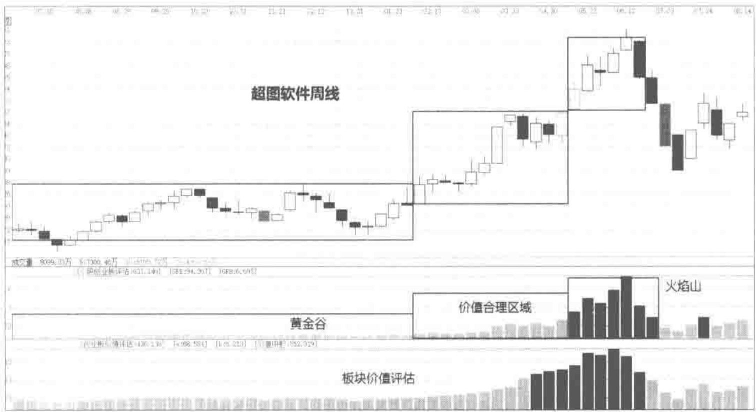


图 2-103　超图软件周线图

图 2-104 是上海凯宝的走势图。

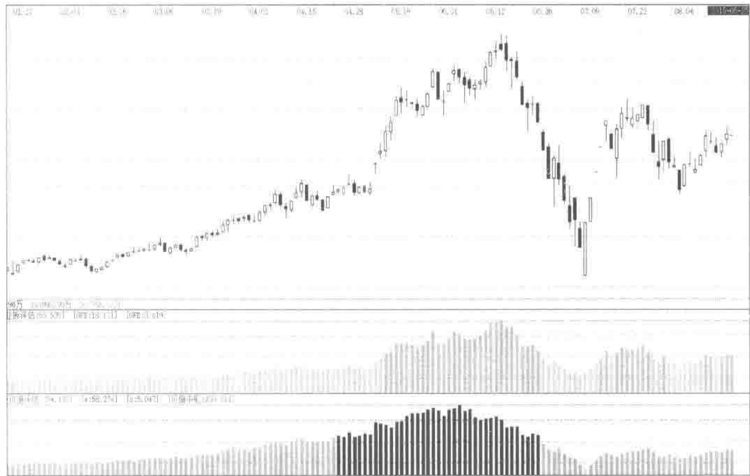


图 2-104　上海凯宝的走势图

在图 2-104 中，指标窗里分别是创业板市场的个股价值评估与板块价值评估指标。从图 2-104 中我们可以看出，当创业板市场的板块进入火焰山时，该股尚处在价值合理区域，显然它的价值比同板块低估，但是有话道："君子不立于危墙之下。"当股票所处的板块进入高估区域火焰山时，尽管个股还处在价值合理区域或者黄金谷区域，但大都会受到板块价值回归的影响而股价下跌，因此当出现这种情况时，投资者首先要考虑的问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是减仓或者出了卖点卖出，等下跌企稳，形成新的买点时，再行入场。

图 2-105 是蓝色光标的走势图。



图 2-105 蓝色光标的走势图

在图 2-105 中，我们从指标窗里可以看出，该股基本上处在黄金谷区域，而创业板市场的板块不是处在价值合理区域就是火焰山区域，说明该股价值比同板块低估，但在创业板市场的板块出现火焰山后，仍要按照卖点卖出股票。就是说，在个股价值评估指标与板块价值评估指标发生差别时，要服从板块价值评估，并按照板块的价值区域进行操作。该股历史上已经有了巨大涨幅，但现在依然处在黄金谷之中，说明后市仍有较大上涨空间，除非上市公司的业绩出现大幅下滑。

三、金股评级交易系统：通过 K 线定买卖

经过业绩筛选和价值评估，下面的问题就是如何买卖了。

如果说业绩筛选、价值评估是属于价值投资（基础分析）的话，那么买卖交易系统就是属于操盘技术（分析技术）的范畴。我们建立的金股评级操作系统，就是集价值投资与操盘技术之长，将两者有机结合起来的产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物。前面说过，自从基础分析理论创立以来，技术分析与基础分析之间的相互攻击持续了几十年，现在还在继续。大家想想，这有必要吗？应该说，不管是价值投资还是操盘技术，都有其精华所在。我们的态度是兼收并蓄，合二为一。我们既不像一些技术分析者攻击基础分析为隔靴搔痒，我们也不必像巴菲特那样，办公室里不放电脑。

在金股评级操作系统中，交易系统就是金股操盘术。

金股操盘术是在价格规律的基础上形成的。有关价格规律内容请参看《抓住翻倍股》一书。价格规律强调，价格是市场最重要的因素。价格并不是随意变化的。价格的变化反映了操作者的意图。市场运行中一根根 K 线就是操作者意图的表现。既然是操作者意图的表现，那么操作者就会在一根根 K 线上留下他们的操作痕迹。而这些操作者留下的痕迹，经过提炼归纳，就形成了规律。然后我们就看到，市场正是按照这样的规律在运行。

金股操盘术就是根据市场自然形成的一些痕迹，来准确地看出买点与卖点。操作者只要经过训练，就能一眼看出买卖点，从而把握市场先机。

现在股市上有许多交易技术不是借助于技术指标，就是一厢情愿地去预测。大家知道，股市的技术指标林林总总，要有几百个，不管是常用的 KDJ、MACD 和均线系统，还是不常用的威廉指标、麦克连指标等，它们都是从 K 线的基本元素组合形成的。K 线的基本元素就是开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量、时间。将这些基本元素进行组合就形成了不同的技术指标。大家再想想，如果我们能一眼在 K 线上看出玄机，何必去费时、费力地看那些花里胡哨的指标呢？还有一些朋友喜欢看均线，大家应该知道，不管哪类均线都是滞后的，而且用均线来看买卖点的话，不是因为滞后而减少利润，就是因为不能有效滤除杂波频繁出现买卖点而苦恼无语。

至于预测，更是荒诞不经。可以说，没有人能预测未来。在股市里靠预测赚钱，那只是一个笑话。大家可以去读那些成功大师的著作，无一例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外地对预测嗤之以鼻。在关于江恩的一次预测，曾经有所记载，但江恩并没有留下所谓预测的秘诀。如果有人说他能预测股市，那么他不是骗子就是疯子。

金股操盘术不分析、不预测、不看技术指标、不看均线也不看成交量以及筹码分布，就看一根根裸 K 线，就能知道在哪里买，在哪里卖，是持有还是空仓。

下面我们以前面讲“结合市场看估值”部分中涉及的主板、中小板、创业板市场板块的各三个例子，来看金股操盘术的买卖操作。这些股票是上海电力、伊力特、格力电器、华邦颖泰、威尔泰、超图软件、上海凯宝、蓝色光标，主板市场板块与中小板市场板块、创业板市场板块各 3 只。

操作是时间段：从 2014 年 7 月开始到现在。

1. 上海电力 4 次操作盈利 458.58%

上海电力第一次交易如图 2-106 所示。

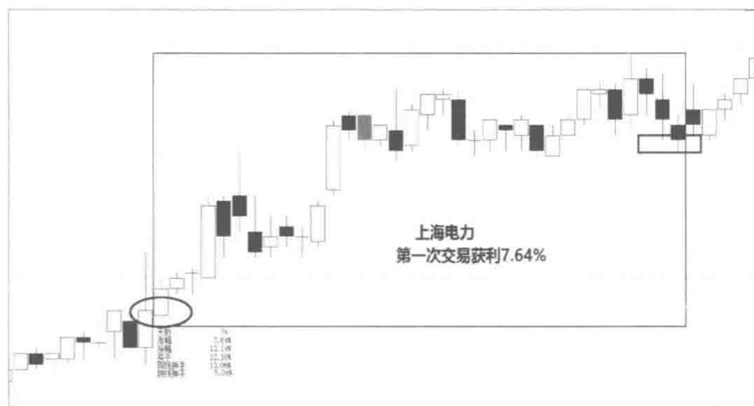


图 2-106 上海电力第一次交易

上海电力第一次交易，获利 7.64%。图中圆圈是买点，方框是卖点，下同。我们从图 2-106 中一眼看出买点，也是一眼看出卖点。上海电力第二次交易如图 2-107 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

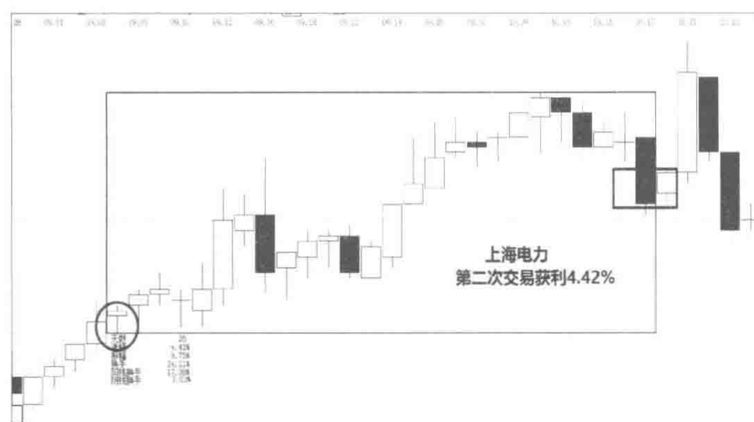


图 2-107 上海电力第二次交易

上海电力第二次交易，获利 4.42%。上海电力第三次交易如图 2-108 所示。

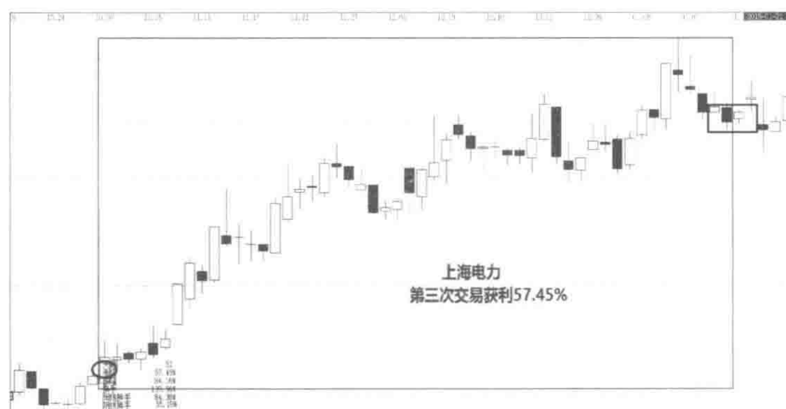


图 2-108 上海电力第三次交易

上海电力第三次交易，获利 57.45%。从这次交易中我们可以看出，金股操盘术不会踏空行情。上海电力第四次交易如图 2-109 所示。

上海电力第四次交易，获利 230.89%。从图 2-109 中我们可以看出，在股价攀升过程中有下跌也有横盘，但是金股操盘术都没有出现卖点，即没有给主力机构甩出来。上海电力第四次交易完成后的大跌如图 2-110 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

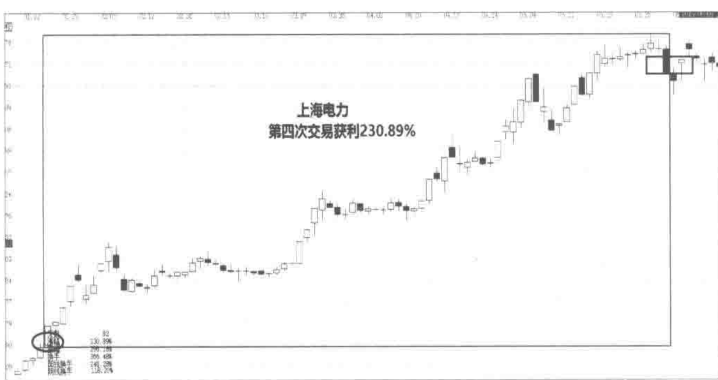


图 2-109 上海电力第四次交易

上海电力第四次交易卖出后，接着就是所谓的股灾来到。大家可以看看，因为按照金股操盘术卖点及时卖出了股票，接着而来的股灾与我何干？

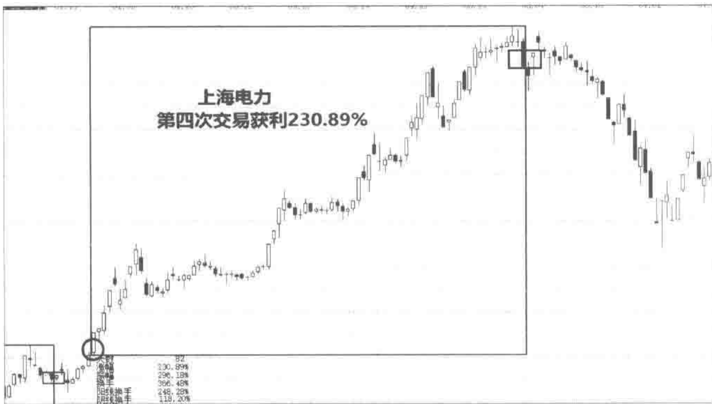


图 2-110 上海电力第四次交易完成后的大跌

怎样计算这 4 次交易的总获利呢？有人说，将 4 次获利相加就可以了。但问题并非如此。股市里获利的一个重要动力是复利。我们操作股票，一定要重视复利原则。

比如我们交易上海电力，投入了一定资金，第一次获利后，本金增加了，我们就用增加了的本金再投入，如此类推。

复利的计算公式是：

$$多次操作总收益率=[A\times(1+R_1)\times(1+R_2)\times(1+R_3)\cdots\times(1+R_n)-A]\div A$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理得到：

多次操作总收益率$=A[(1+R_1)\times(1+R_2)\times(1+R_3)\times\cdots\times(1+R_n)-1]\div A$

再把 A 消掉，多次交易总收益率$=(1+R_1)\times(1+R_2)\times(1+R_3)\times\cdots\times(1+R_n)-1$

式中 A——初始资金；

R_n——每次交易的单次获利比率，可正可负。

根据这个公式，我们就可以求出上海电力 4 次交易的总收益率。

$$总收益率=[(1+0.0764)\times(1+0.0442)\times(1+0.5745)\times(1+2.3089)-1]\times100\%=485.58\%$$

如果简单地将每一次获利相加只是 300.4%，是不对的。

2. 伊力特 7 次操作盈利 34.28%

伊力特第一次交易如图 2-111 所示。

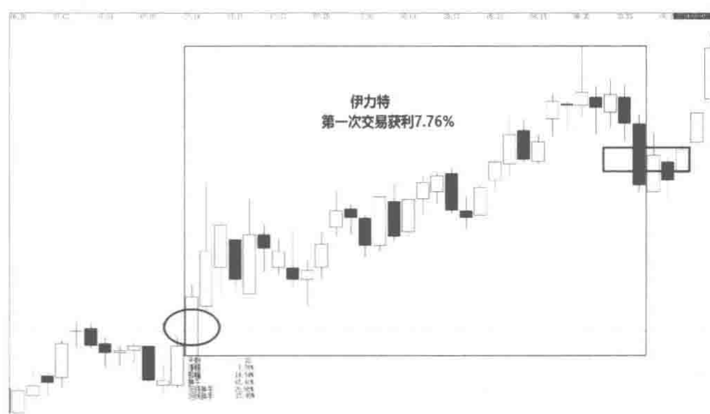


图 2-111 伊力特第一次交易

伊力特第一次交易，获利 7.76%。伊力特第二次与第三次交易如图 2-112 所示。

伊力特第二次与第三次交易，分别亏损 1.57%与 3.16%。任何一种好的交易技术都会出现亏损交易。亏损交易是操作者付出的交易成本，但这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种亏损必须是可控的，也就是一些投资大师经常说的："截断亏损，让利润奔跑。"伊力特第四次与第五次交易如图 2-113 所示。

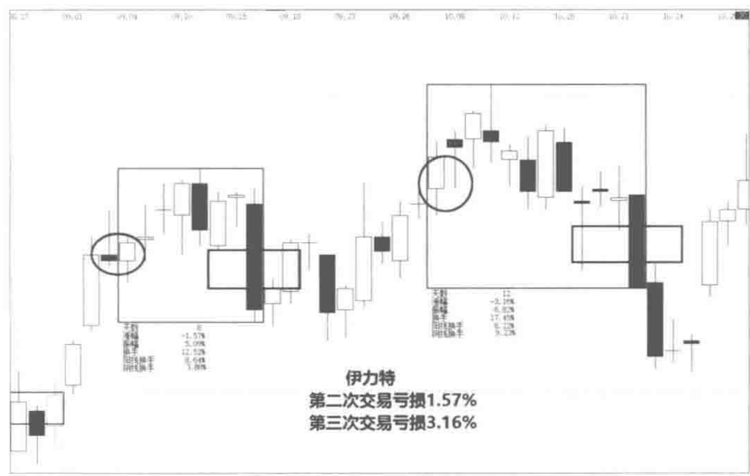


图 2-112　伊力特第二次与第三次交易

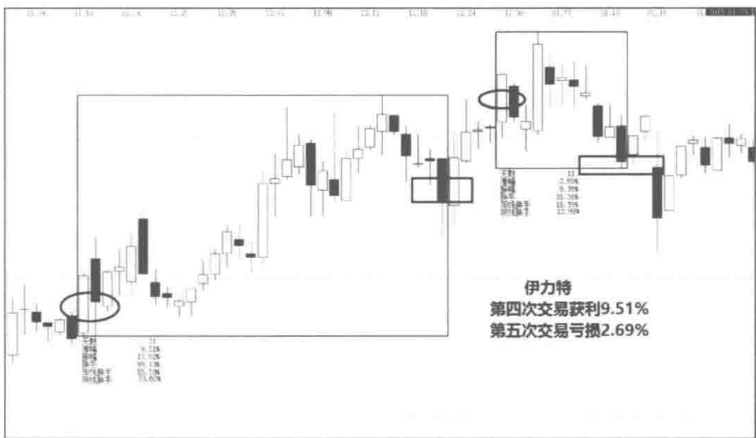


图 2-113　伊力特第四次与第五次交易

伊力特第四次与第五次交易，分别获利 9.51%与亏损 2.69%。伊力特第六次交易如图 2-114 所示。

伊力特第六次交易，获利 24.71%。一次获利就可以抵消几次亏损。也就是说，金股操盘术只要有行情就会立即抓住，不会踏空。伊力特第七次交易如图 2-115 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

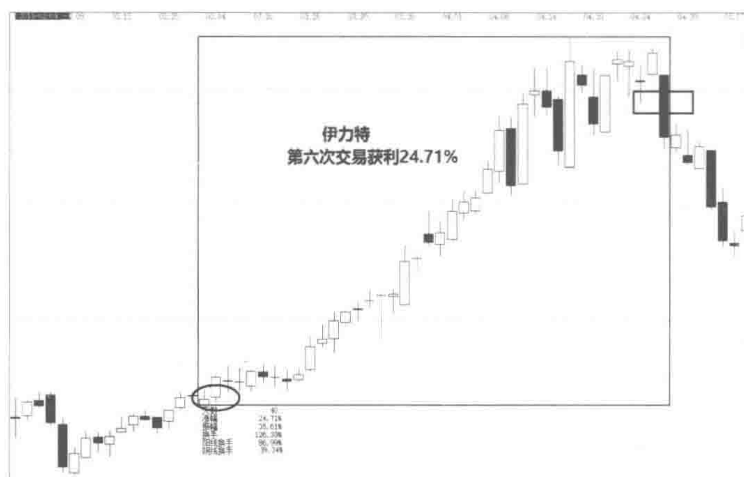


图 2-114　伊力特第六次交易

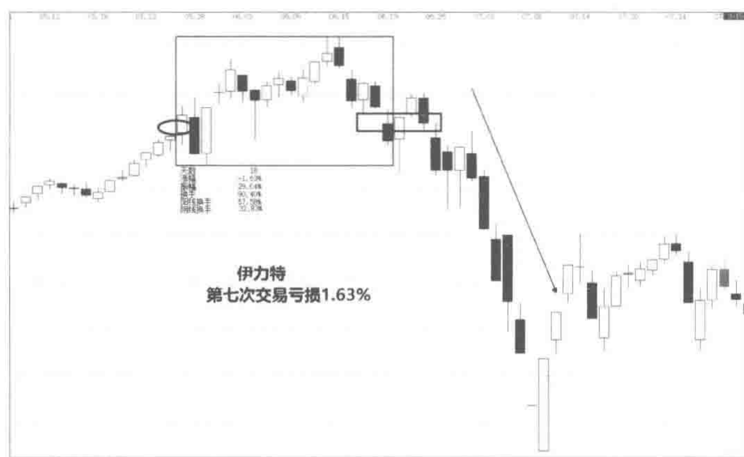


图 2-115　伊力特第七次交易

伊力特第七次交易，亏损 1.63%。从图 2-115 中我们可以看出，卖出信号出现并执行卖出后，股价大幅快速下跌。金股操盘术规避了一次大的亏损风险。

7 次交易完成后，我们来计算一下总的获利情况。按照复利公式，总收益率如下。

总收益率=[（1+0.077 6）×（1−0.015 7）×（1−0.031 6）×（1+0.095 1）×（1−0.026 9）×（1+0.247 1）×（1−0.016 3）−1]×100%=34.28%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 格力电器 8 次操作盈利 66.63%

格力电器第一次与第二次交易如图 2-116 所示。

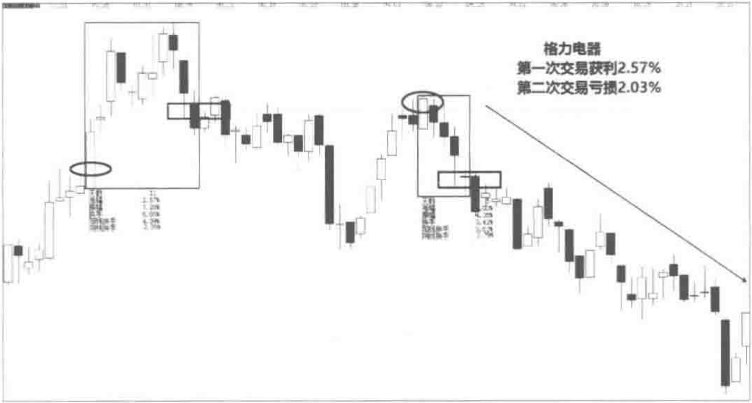


图 2-116 格力电器第一次与第二次交易

格力电器第一次与第二次交易，分别获利 2.57%与亏损 2.03%。从图 2-116 中我们可以看出，第二次交易买入后，股价下跌，很快就在亏损 2%左右的情况下卖出，规避风险。由此我们可以看出，只要有风险，金股操盘术就能及时逃避。格力电器第三次与第四次交易，如图 2-117 所示。

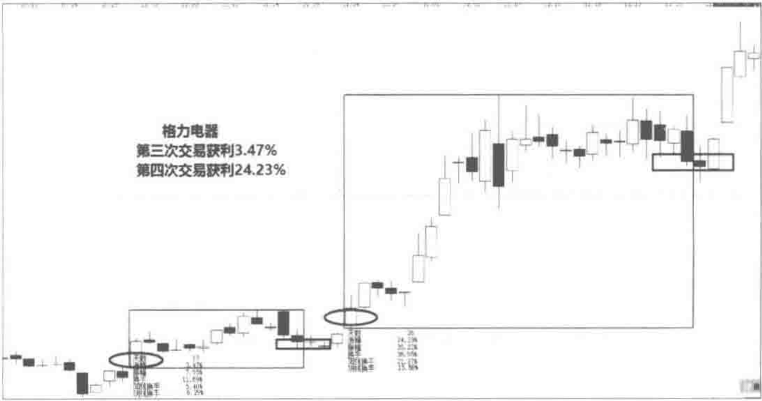


图 2-117 格力电器第三次与第四次交易

格力电器第三次与第四次交易，分别获利 3.47%与 24.23%。从图 2-117 中我们可以看出，只要有利可图，金股操盘术就能及时抓住。每一次下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都被金股操盘术规避掉。

格力电器第五次与第六次交易如图 2-118 所示。

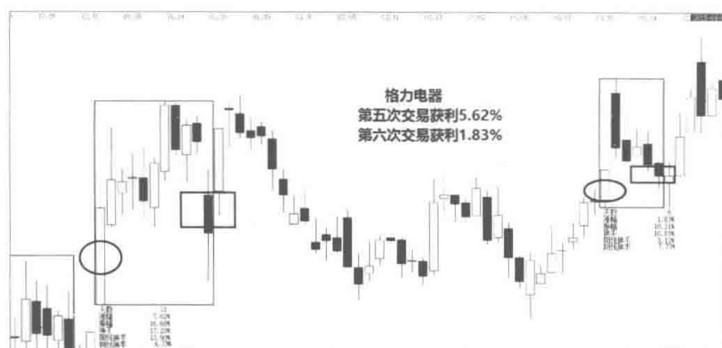


图 2-118 格力电器第五次与第六次交易

格力电器第五次与第六次交易，分别获利 5.62%与 1.83%。格力电器第七次与第八次交易如图 2-119 所示。



图 2-119 格力电器第七次与第八次交易

格力电器第七次与第八次交易，分别获利 15.01%与 0.14%。

现在按照复利计算公式来计算一下总收益率。

总收益率=[（1+0.025 7）×（1+0.020 3）×（1+0.034 7）×（1+0.242 3）×（1+0.056 2）×（1+0.018 3）×（1+0.150 1）×（1+0.001 4）−1]×100%=66.63%

尽管这只股票的走势很不流畅，但每一次的上涨都会被金股操盘术抓住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 华邦颖泰 4 次操作盈利 171.98%

华邦颖泰第一次与第二次交易如图 2-120 所示。

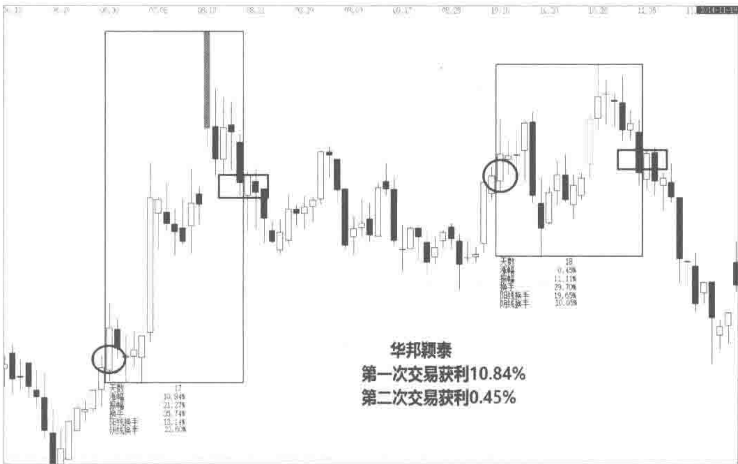


图 2-120 华邦颖泰第一次与第二次交易

华邦颖泰第一次交易与第二次交易，分别获利 10.84%与 0.45%。华邦颖泰第三次交易如图 2-121 所示。

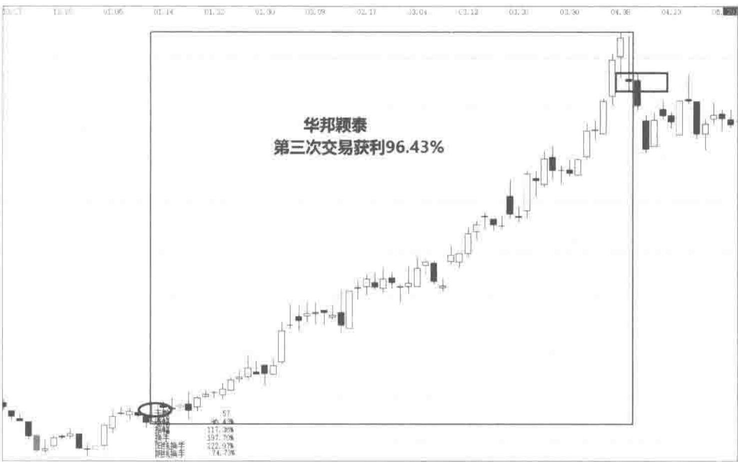


图 2-121 华邦颖泰第三次交易

华邦颖泰第三次交易，获利 96.43%。从图 2-121 中我们可以看出，金股操盘术是如何让利润奔跑，一口气吃了一个大波段的。这一次操作，获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利几近翻倍。需要强调说明的是，买卖点都是一眼看出来的，不需要分析、预测，也不需要借助指标、均线与成交量，只是按照规则执行就可以了。华邦颖泰第四次交易如图 2-122 所示。

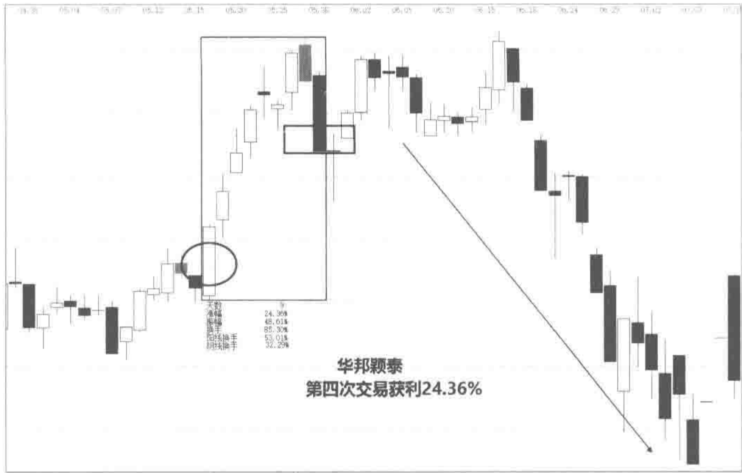


图 2-122 华邦颖泰第四次交易

华邦颖泰第四次交易，获利 24.36%。从图 2-122 中我们可以看出，金股操盘术的卖点出现在“股灾”之前，即在股灾到来以前，金股操盘术已经出卖点并且执行卖出了，股灾与我何干！

按照复利公式计算，华邦颖泰 4 次交易总获利为 171.98%。

5. 威尔泰 3 次操作盈利 224.22%

威尔泰第一次交易如图 2-123 所示。

威尔泰第一次交易获利 33.44%。一个买点对应一个卖点，完成一个操作轮次；中间曾出现过回调，但没有出现金股操盘术的卖点，就按照信号一路持有。威尔泰第二次交易如图 2-124 所示。

威尔泰第二次交易，获利 28.81%。这一个波段又被金股操盘术抓住了。也就是说，只要有盈利的空间，金股操盘术都能准确地抓到。威尔泰第三次交易如图 2-125 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-123 威尔泰第一次交易

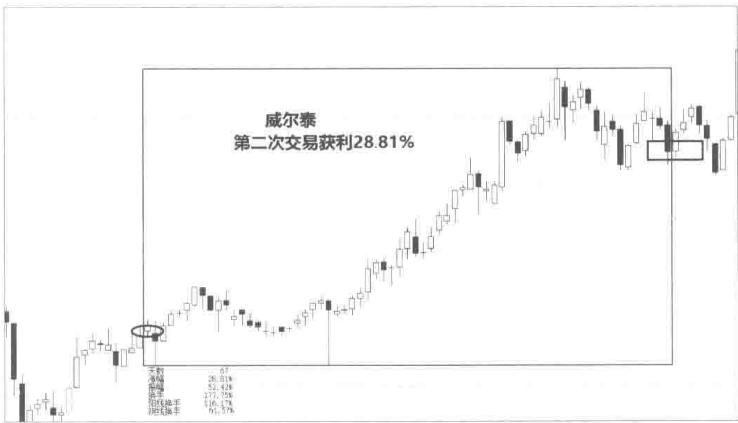


图 2-124 威尔泰第二次交易

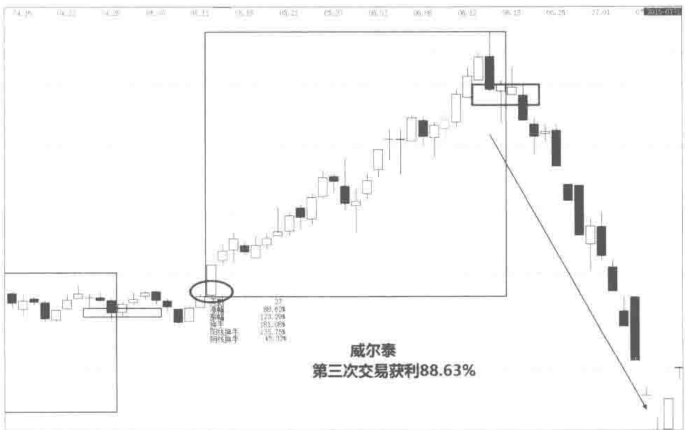


图 2-125 威尔泰第三次交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

、

威尔泰第三次操作，获利 88.63%。许多人在买入股票后，不知道何时卖出，有时股价刚刚启动，上涨了 10%～20%，就担心利润落空而慌忙卖出，没有定力。为什么？一方面是心理因素；另一方面就是没有技术支持，不知道操作规则。像第三次操作，卖出的位置非常好，接下来就是股价暴跌。

下面我们来计算一下总收益率。

总收益率=[（1+0.334 4）×（1+0.288 1）×（1+0.886 3）−1]×100%=224.22%

威尔泰 3 次交易的总收益，获利两倍多。

6. 东华软件 4 次操作盈利 79.65%

东华软件第一次与第二次交易如图 2-126 所示。

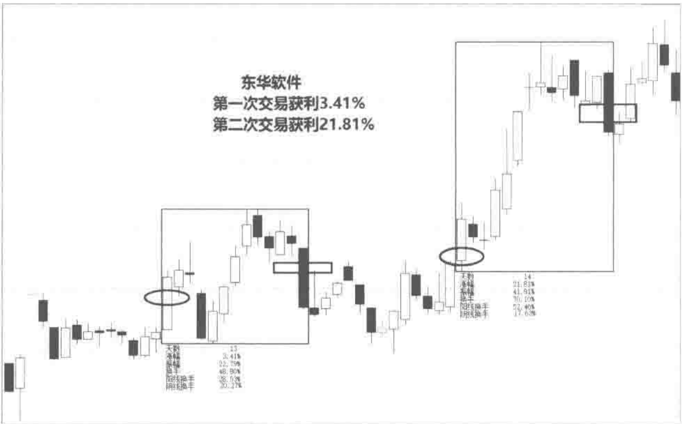


图 2-126　东华软件第一次与第二次交易

东华软件第一次与第二次交易，分别获利 3.41%与 21.81%。这些买卖点都是一眼能看出来的，在 K 线图上不叠加任何均线，也不看任何技术指标，任何人经过训练都可以达到一眼看出买卖点的能力。东华软件第三次与第四次交易如图 2-127 所示。

东华软件第三次与第四次交易，分别亏损 2.16%与盈利 45.77%。从图 2-127 中我们可以看出，在第三次交易时，买点出现后很快就出现了卖点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时亏损也要卖出，这是执行的安全优先原则。股市里操作最重要的是什么？就是安全。出现卖出信号就卖出。卖出后，股价没有下跌，反而上涨了，这个问题怎么看？许多散户常常因为卖出信号出现后，卖出了股票，但因卖出后股价上涨了而耿耿于怀，进而在潜意识里形成了对信号的抗拒，这是失败之源。要知道，我们是在当下即盘中来进行操作的，而不是盘后，在我们执行信号时，并不知道明天、后市是涨是跌。散户所耿耿于怀的问题，都是马后炮，是事后诸葛亮，这种思维是不可取的。正确的做法是，出现卖出信号坚决卖出，第二天上涨了，进而出买点了，买入就是了，虽然买入价格比上一次卖出价格高了，但会有更高的价格在后面等着。像第四次交易，是不是有更高的价格在等着我们？第四次交易卖出信号出现并执行了卖出后，股价一落千丈，大幅下跌，如果你在盘中不执行卖出，还是纠结在上次卖出后股价不跌反涨而不卖出的话，那么这一次的损失就非常之大了。

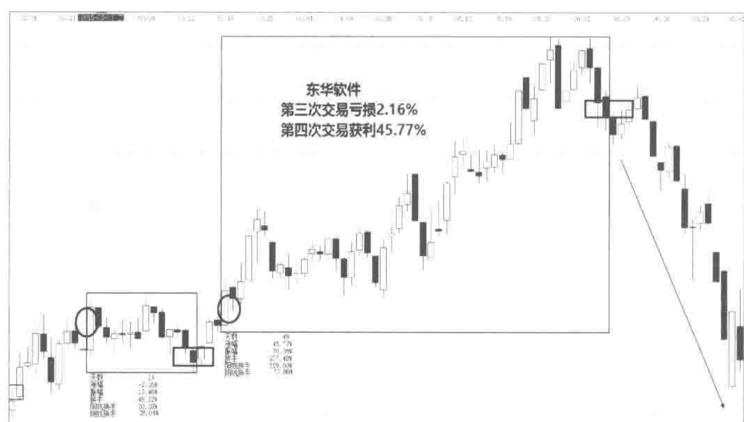


图 2-127　东华软件第三次与第四次交易

好，我们按照复利公式来计算一下总收益率。

总收益率=[（1+0.034 1）×（1+0.218 1）×（1−0.021 6）×（1+0.457 7）−1]×100%

=79.65%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 超图软件 6 次操作盈利 242.46%

超图软件第一次与第二次交易如图 2-128 所示。

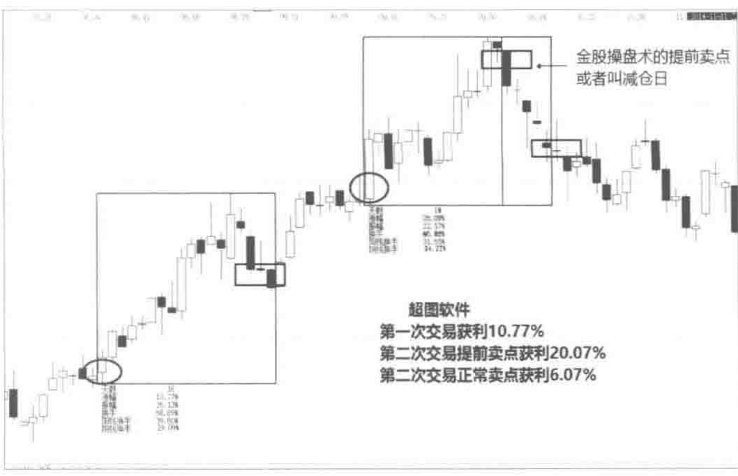


图 2-128 超图软件第一次与第二次交易

超图软件第一次交易获利 10.77%，第二次交易正常卖点卖出获利 6.07%，第二次交易提前卖点卖出获利 20.07%，合并计算第二次交易获利 13.07%。

关于提前卖点：在金股操盘术中有一个提前卖点的规则，就是当股价大幅上涨连续拉升股价上升的斜率很陡峭时的一种卖出方式。提前卖点也叫减仓日，如果不执行一次性卖出的话，起码要执行减仓。一般激进的做法就是在提前卖点出现后一次性卖出，稳健的交易者会卖出部分仓位，等正常卖点出现后再清仓卖出。超图软件第三次与第四次交易如图 2-129 所示。

超图软件第三次与第四次交易，分别亏损 2.22%与获利 36.23%。

第三次交易亏损出局，卖出后股价反弹上涨，这种上涨属于卖出性质的上涨，也就是说，在当天没有执行卖出时，后面的上涨再次提供了卖出机会。卖点出现后，下跌是卖出，上涨也是卖出。超图软件第五次与第六次交易如图 2-130 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

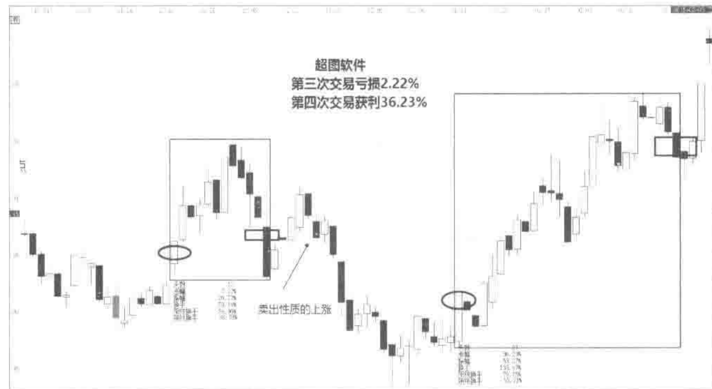


图 2-129　超图软件第三次与第四次交易

超图软件第五次与第六次交易，分别获利 58.25%与 42.15%。从图 2-130 中我们可以看出，第五次交易卖出后，股价处在一个横向调整整理阶段，金股操盘术不参与调整，只有调整结束后才重新入市交易。

总收益率=[（1+0.107 7）×（1+0.130 7）×（1−0.022 2）×（1+0.362 3）×（1+0.582 5）×（1+0.421 5）−1]×100%=242.46%

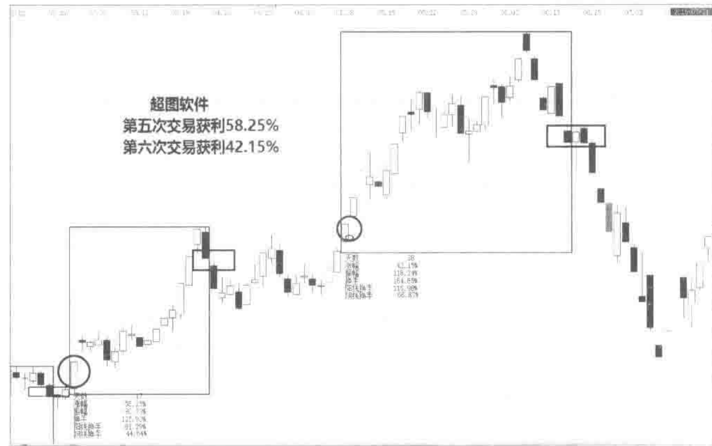


图 2-130　超图软件第五次与第六次交易

超图软件 6 次交易总获利两倍多。

8. 上海凯宝 5 次操作盈利 69.58%

上海凯宝第一次与第二次交易如图 2-131 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-131　上海凯宝第一次与第二次交易

上海凯宝第一次与第二次交易，分别获利 3.68%与 11.66%。

同样，在第一次交易卖出后，后面的三天小阳线，都是卖出性质的上涨。当天没有卖出，随后的反弹也要卖出。但不要形成一个错误观点，就是当天没有卖出随后一定会出现反弹。像第二次交易，卖出后接着是大阴线下跌，而且是连续下跌，不出买点，所以交易者任何时候不要有侥幸心理，要跟着信号走，而不要跟着自己的主观意识走。上海凯宝第三次与第四次交易如图 2-132 所示。

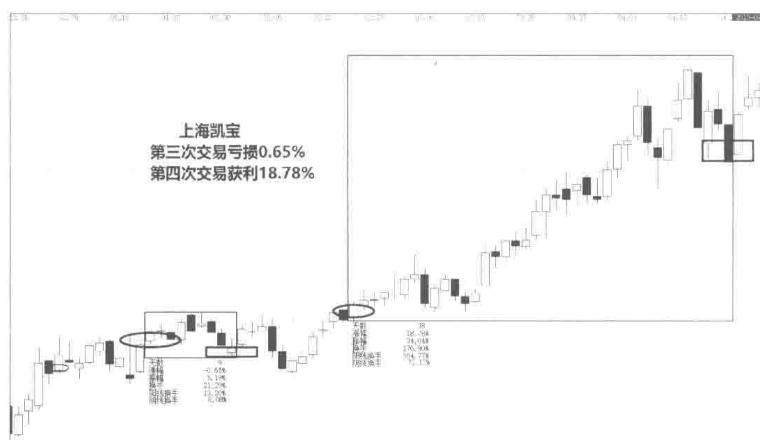


图 2-132　上海凯宝第三次与第四次交易

上海凯宝第三次交易与第四次交易，分别亏损 0.65%与获利 18.78%。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-132 中我们可以看出，没有行情就先出来，一旦有行情立即跟进。利润就是这样获得的。上海凯宝第五次交易如图 2-133 所示。

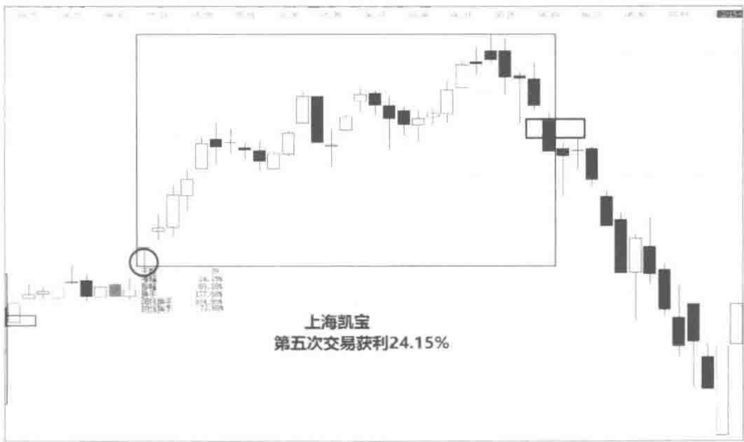


图 2-133 上海凯宝第五次交易

上海凯宝第五次交易，获利 24.15%。卖出后，股价大幅下跌，这次的下跌发生在 2015 年 6 月中旬，中国股市出现了所谓的股灾。但从金股操盘术的卖点信号来看，卖出的信号总是出现在股灾之前。这说明在股灾到来之前，市场总是很善意地给出卖出信号。

$$总收益率=[(1+0.0368)\times(1+0.1166)\times(1-0.0065)\times(1+0.1876)\times(1+0.2415)-1]\times100\%=69.58\%$$

9. 蓝色光标 6 次操作盈利 70.89%

蓝色光标第一次、第二次与第三次交易如图 2-134 所示。

蓝色光标第一次、第二次与第三次交易，分别亏损 4.47%、亏损 3.88% 与获利 0.59%。从图 2-134 中我们可以看出，这 3 次交易都无利可图，并且出现亏损。有人将自己的交易系统说成是永不亏损的系统，这肯定是骗人的。没有一个交易系统不会出现亏损，但是必须亏损可控。从图 2-134 中我们可以看出，在这一段走势中，市场没有行情，属于震荡走势，市场没有行情就是卖出空仓，即使小亏，也要执行卖出操作。从第三次卖出后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的快速下跌，就证明了卖出的正确性。蓝色光标第四次、第五次与第六次交易如图 2-135 所示。

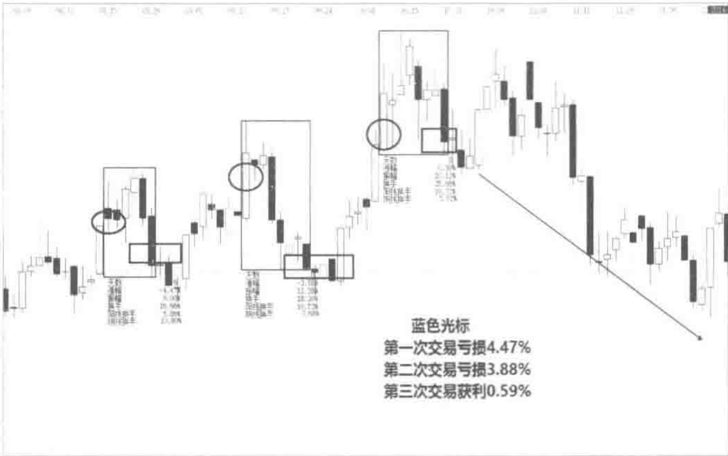


图 2-134 蓝色光标第一次、第二次与第三次交易

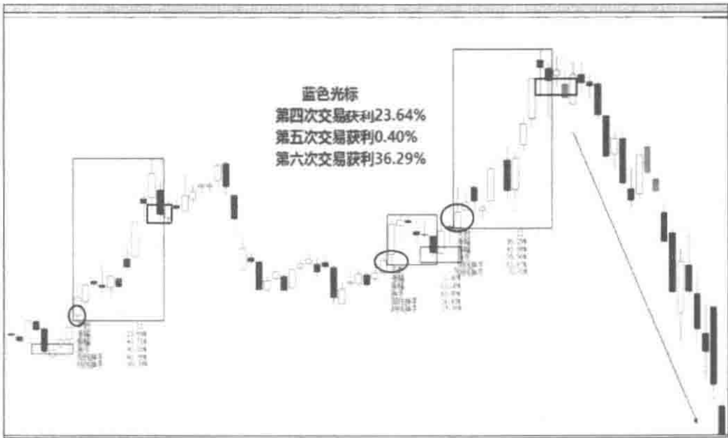


图 2-135 蓝色光标第四次、第五次与第六次交易

蓝色光标第四次、第五次与第六次交易，分别获利 23.64%、0.40%与 36.29%。第四次交易卖出后，股价上冲，这个上冲也是卖出性质的上冲。第六次交易卖出后，股价快速下跌一落千丈，这期间正是中国股市所谓的股灾，可以看出金股操盘术总是在第一时间善意地出现卖点，以减少交易者的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经计算，蓝色光标 6 次操作交易总收益率为 70.89%。

以上我们对 9 只股票做了金股操盘术的买卖操作演示。这种演示与实盘操作是一样的。没有马后炮，只做当下，不管后市。当下做对了，后市就做对了。一切都是靠信号，所谓靠信号就是靠规则，而不是靠主观判断。有些操作者混迹股市很多年，积累了丰富的经验，为什么还总是处在亏损的行列里呢？就是他们的经验带有很大的主观成分，特别是在卖出时，因为有了利润在里面，就容易患得患失，犹犹豫豫，以致错过了时机。

对于成功者来说，一是要有经过实战检验稳定可靠的交易系统；二是要有过硬的心理素质，树立起坚决执行信号的意念。交易技术正确，心理平静，就会走进良性循环的状态中，反之就会出现恶性循环。

通过以上讲解，大家知道了金股评级操作系统的内涵与要点，那就是“脱离市场选公司，结合市场看估值，通过 K 线定买卖”，将价值投资与操盘技术有机地结合在一起。同时，这三句话也是一个投资者买卖股票的操作步骤。不管是选股还是估值，都是将理念加以量化并经过电脑快速运算而获得；在确定了操作目标后，接下来的金股操盘术负责买入与卖出；形成了一个闭合的独立的系统。从上面对 9 只股票的演示，大家可以看到，股票运行过程中，只要有利可图，金股操盘术总是及时抓住，把利润收入囊中；只要有风险，金股操盘术总是第一时间逃离市场，空仓等待新的机会。股市里的操作者都要掌握这样的交易规则与养成良好的心理素质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

实战价值区域投资模式

在上一章我们讲了个股价值区域与金股评级操作系统，论述了个股价值区域与金股评级操作系统之间的关系。在形成了价值区域理论之后，能不能根据价值区域理论形成一个崭新的操作系统呢？这是完全可以的，而且是独特的也是轻松的一个操作系统。

在讲价值区域理论时，我们讲了 3 个要点。一是股票市场总是运行在某一个价值区域内，即不是在黄金谷，就是在价值合理区域，或者在火焰山以及价值回归区域。我们总可以找到股票运行的价值区域，而且这个区域是客观存在的。二是每一个价值区域都有明确的操作策略，比如在黄金谷的操作策略就是买入，在价值合理区域的操作策略就是持有，在火焰山的操作策略就是卖出，在价值回归区域的操作策略就是空仓。三是股票市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化的，即从黄金谷到价值合理区域再到火焰山，然后进行价值回归区域，再进入黄金谷，完成周期循环。

全新的价值区域投资模式，就是根据不同价值区域按照不同的操作策略而形成的一个操作系统，这个操作系统更适合价值投资，更适合大资金操作。作为价值投资者，没有必要天天盯盘，没有必要去计较短期得失，而是追随市场的价值区域来完成资金运作，从而轻松完成操作计划，并获得价值区域演化中所带来的利润。

实战是最有说服力的。下面将分别从主板市场板块、中小板市场板块、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板市场板块中各选 5 只股票，分别以大资金操作模式、小资金操作模式与波段操作模式 3 种操盘模式，来说明价值区域投资模式的操盘战法。

操作时间是从 2014 年 7 月 1 日开始的。

第一节　主板市场板块

一、大资金操作模式

所谓大资金操作模式是指在黄金谷区域随机买入，而在火焰山区域随机卖出。不需要寻找股票运行过程中的买卖点。买入之后，在到达火焰山之前，任何下跌与震荡、横盘都不卖出。对于大资金操作来说，就是在黄金谷区域分仓买入，在价值合理区域坚定持有，在火焰山区域逐步卖出。不难看出，价值区域的实战系统是建立在区域对区域的操作上，即黄金谷对火焰山两个区域的操作。

1. 中信证券盈利 152.77%

图 3-1 是中信证券大资金操作模式运行图。

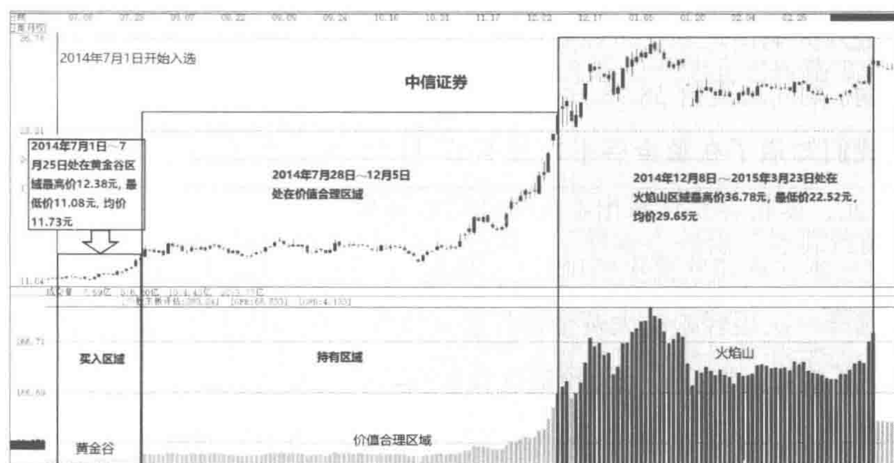


图 3-1　中信证券大资金操作模式运行图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中信证券从 2014 年 7 月 1 日入选后到 7 月 25 日的这段时间里，其股价运行在黄金谷区域，即价值低估区域。我们选股时，一定要将操作标的选在黄金谷的时段。这期间，最高价 12.38 元，最低价 11.08 元，均价 11.73 元。也就是说，对于大资金来说，选到的股票处在黄金谷是可以随机建仓的，分批买入，直到完成建仓任务。那么，建仓的成本就是这个区域内的均价。比如本例中建仓成本为 11.73 元。

走出黄金谷进入价值合理区域，时间是 2014 年 7 月 28 日，一直到 12 月 5 日，该股都运行在这个区域内。在这个价值合理区域，不管股价是上涨、下跌还是横盘，操作者都坚定地持有，不为股价上下波动或者横向运行所动。因为根据价值区域理论，股价必定会达到火焰山，进入高估区域。这段时间有时会很长，是考验操作者耐心的时候。法国 19 世纪伟大的浪漫主义作家大仲马在《基督山伯爵》一书的结尾说，人类最伟大的智慧就集中在两个词汇中：等待与希望。对于价值区域理论来说，当股价运行在价值合理区域时，就要耐心等待，因为操作者怀揣着一个希望，就是股价最终要进入火焰山区域。

走出价值合理区域后，股价确实进入火焰山区域，时间是 2014 年 12 月 8 日，一直到 2015 年 3 月 23 日才结束了火焰山的运行。对于大资金来说，进入火焰山之后，可以随机卖出股票，也就是说可以分批卖出股票兑现利润。期间最高价 38.78 元，最低价 22.52 元，平均卖出价格是 29.65 元。

我们知道了在黄金谷平均成本是 11.73 元，火焰山平均卖出价格是 29.65 元，就很容易计算出本次操作的收益率。

本次操作收益率=100%×（29.65−11.73）÷11.73=152.77%

这样一次很轻松的大资金操作模式操作，在不到 1 年的时间里，就实现了 1.5 倍的利润，显示了价值区域投资模式的威力。

2. 永泰能源盈利 88.53%

图 3-2 是永泰能源大资金操作模式运行图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

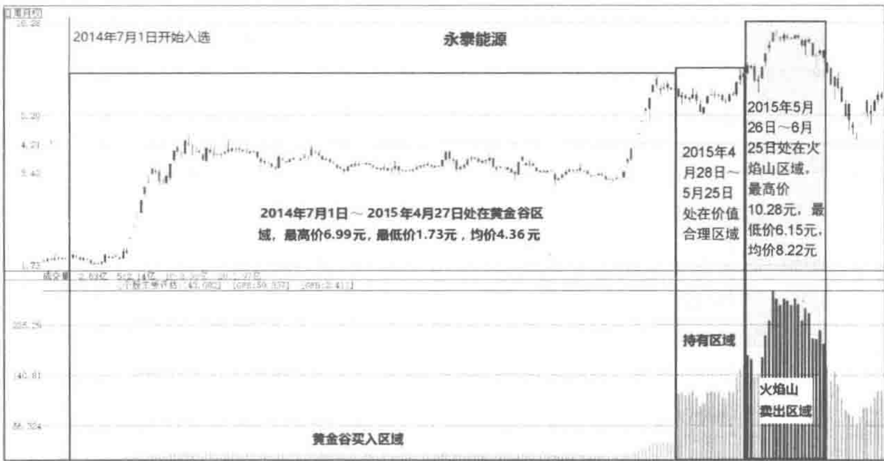


图 3-2 永泰能源大资金操作模式运行图

从图 3-2 中我们可以看出，2014 年 7 月 1 日～2015 年 4 月 27 日，该股一直运行在黄金谷区域，从入选到走出黄金谷，时间有 9 个月。在这段时间里，我们依然坚信股价必定会走出黄金谷而进入价值合理区域。期间，最高价 6.99 元，最低价 1.73 元，均价 4.36 元。

走出黄金谷，该股进入价值合理区域，时间是 2015 年 4 月 28 日～5 月 25 日，不到 1 个月。然后进入火焰山，2015 年 5 月 26 日～6 月 25 日，1 个月的时间运行在火焰山区域。火焰山区域的最高价 10.28 元，最低价 6.15 元，均价 8.22 元。

根据黄金谷里的平均建仓价格 4.36 元与火焰山平均卖出价格 8.22 元，我们很容易计算出本次操作的收益率。

本次操作收益率=100%×（8.22−4.36）÷4.36=88.53%

价值区域投资模式不看股价运行趋势，不管各个价值区域股价的涨跌与横盘，只要看价值区域指标就可以进行操作，即在黄金谷买入，在价值合理区域持有，而在火焰山卖出。这对于大资金分仓操作是非常适合的。

3. 九芝堂盈利 193.46%

图 3-3 是九芝堂大资金操作模式运行图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

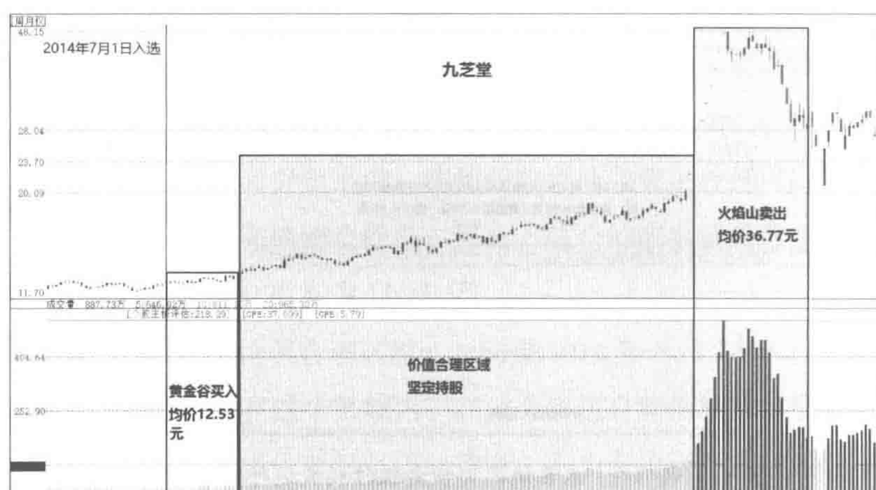


图 3-3 九芝堂大资金操作模式运行图

从图 3-3 中我们可以看出，2014 年 7 月 1 日～7 月 23 日九芝堂的股价运行在黄金谷区域，最高价 12.85 元，最低价 12.21 元，均价 12.53 元。2014 年 7 月 24 日～2015 年 5 月 26 日九芝堂的股价运行在价值合理区域，时间长达 10 个月。在这段时间里，操作者要有充分的定力，坚信火焰山的到来。2015 年 5 月 27 日～7 月 6 日，该股进入火焰山区域，最高价 48.15 元，最低价 25.38 元，均价 36.77 元。

作为大资金操作模式，我们很容易求出本次操作的收益率。

本次操作收益率=100%×（36.77−12.53）÷12.53=193.46%

该股经过 1 年时间的买入持有到卖出，实现了将近两倍的利润。

二、小资金操作模式

所谓小资金操作模式就是在黄金谷出买点时买入，不像大资金操作模式的随机买入；价值合理区域与大资金操作模式一样，不管股价上涨、下跌还是横盘，坚持持股；火焰山区域则是出卖点卖出，而不是像大资金操作模式的随机卖出。这样的操作模式就是可以买入一个尽可能低的价位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出一个尽可能高的价位，可以提高收益率。不言而喻，这种操作模式更适合小资金操作，即买与卖都是一个点，而不是一个面。如果说大资金操作模式是区域对区域操作的话，那么小资金操作模式则是点对点的操作，只不过买点与卖点都必须在相应的区域内，买点要在黄金谷区域，卖点要在火焰山区域。我们照样来看上面的 3 只股票，按照小资金操作模式来操作，其收益率是怎样的。

1. 中信证券盈利 143.57%

在说明小资金操作模式的案例时，我们只要找到黄金谷里的买点与火焰山里的卖点就可以了。价值合理区域是持股不动的。现在来看该股的买点，图 3-4 是中信证券小资金操作模式买点图。

从图 3-4 中我们可以看出，买点出现的时间是 2014 年 7 月 14 日，买点价位 11.43 元，比大资金操作模式平均买入价位低了 0.3 元。这就是小资金的优势。小资金可以一次性地买入，而不会对市场造成影响。

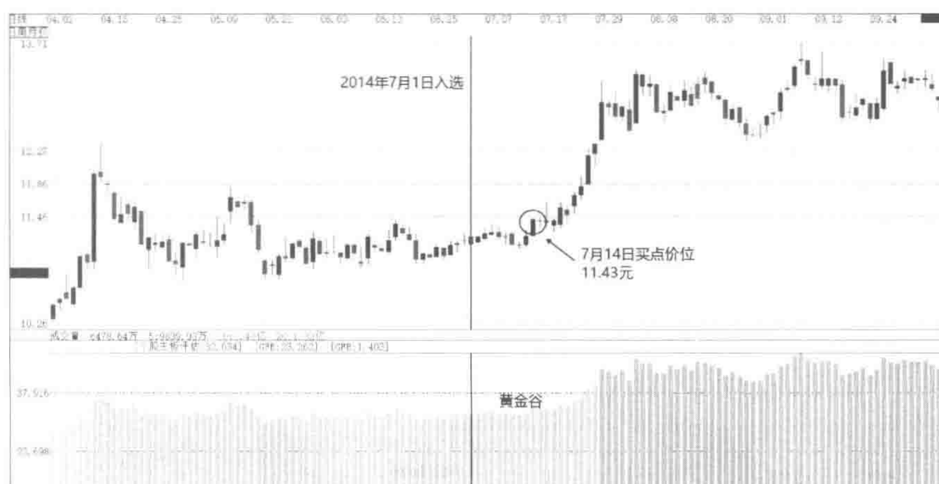


图 3-4 中信证券小资金操作模式买点图

下面再来看该股的卖点，图 3-5 是中信证券小资金操作模式卖点图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

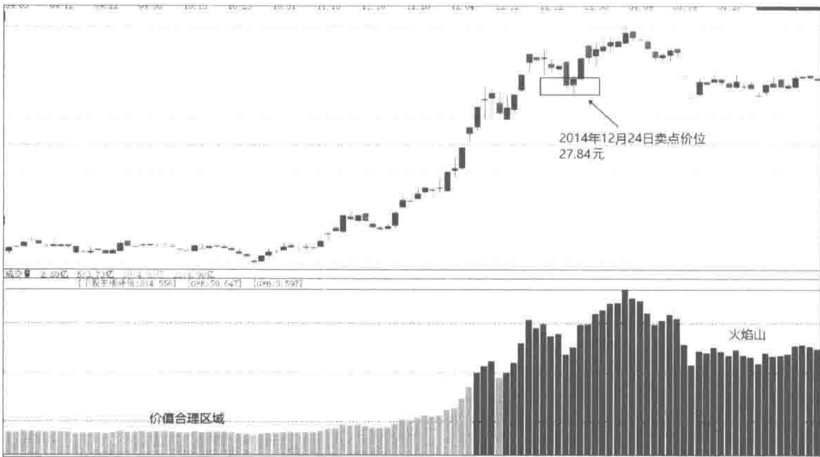


图 3-5 中信证券小资金操作模式卖点图

从图 3-5 中我们可以看出，卖点出现的时间是 2014 年 12 月 24 日，出现的位置是火焰山区域，卖点价位 27.84 元。

中信证券小资金操作模式盈利空间图如图 3-6 所示。

从图 3-6 中我们可以看出，在黄金谷的买点买入，而在火焰山的卖点卖出，完成一次操作，一个买点对应一个卖点。

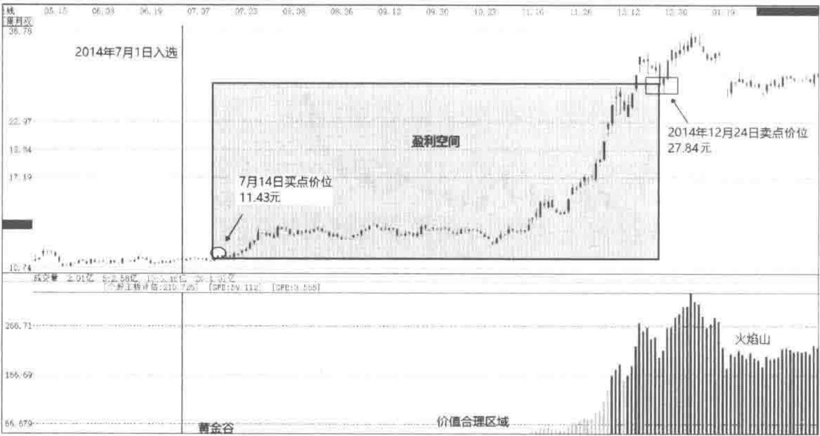


图 3-6 中信证券小资金操作模式盈利空间图

本次操作收益率=100%×（27.84−11.43）÷11.43=143.57%

这种简约模式比较适合散户操作，一次性地买入，一次性地卖出。中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间股价上蹿下跳，横盘不涨，都不用理会。咬定青山不放松，一心直奔火焰山。

2. 永泰能源盈利 353.93%

图 3-7 是永泰能源小资金操作模式买点图。

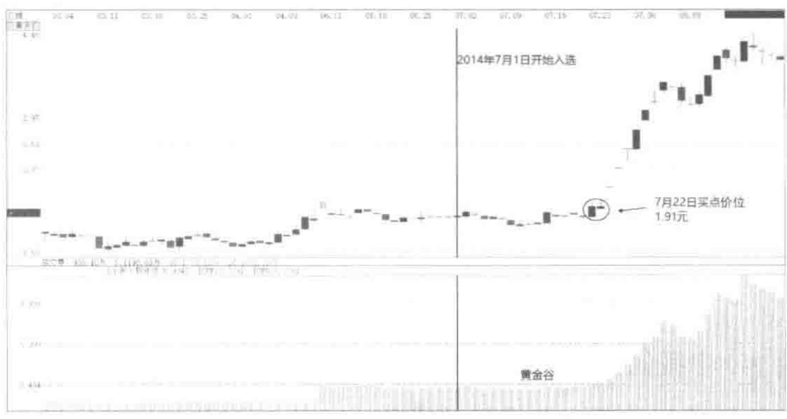


图 3-7 永泰能源小资金操作模式买点图

从图 3-7 中我们可以看出，出现买点的时间是 2014 年 7 月 22 日，买点价位 1.91 元。图 3-8 是永泰能源小资金操作模式卖点图。



图 3-8 永泰能源小资金操作模式卖点图

从图 3-8 中我们可以看出，出现卖点的时间是 2015 年 6 月 16 日，卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点价位 8.67 元。永泰能源小资金操作模式盈利空间图如图 3-9 所示。

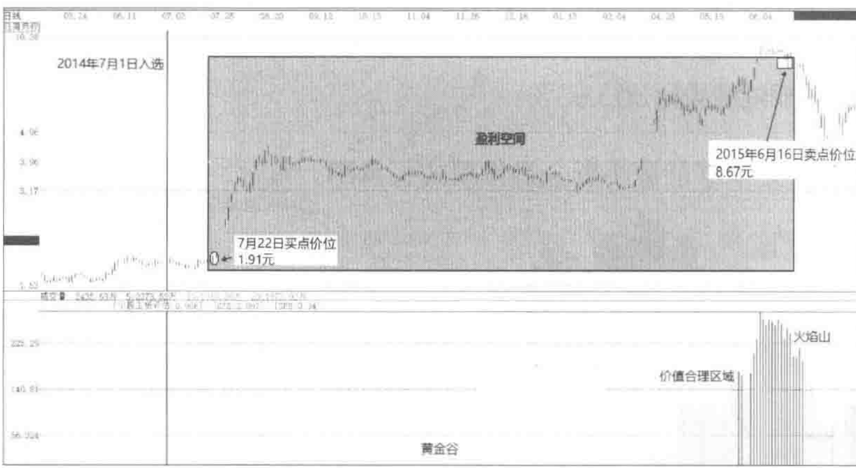


图 3-9 永泰能源小资金操作模式盈利空间图

从图 3-9 中我们可以看出，在黄金谷的买点买入，之后股价大幅拉升，然后进入长达半年的横向缓慢下跌走势，这段时间是考验操作者是否有技术自信、是否有真正做到咬定青山不放松的耐心。如果在这段不涨反跌而且十分磨人的时间将股票卖出，后面的再次大幅拉升就与你失之交臂了。

本次操作的收益率=100%×（8.67-1.91）÷1.91=353.93%

该股按大资金操作模式操作的收益率是 88.53%，而按小资金操作模式操作的收益率是 353.93%，是前者的近 4 倍。这就是小资金操作的优势。这就是彼得·林奇所说的，个体投资者完全可以超过专业投资者的原因所在。

3. 九芝堂盈利 245.5%

图 3-10 是九芝堂小资金操作模式买点图。

从图 3-10 中我们可以看出，买点出现的时间是 2014 年 7 月 2 日，买点价位 12.33 元。图 3-11 是九芝堂小资金操作模式卖点图。

从图 3-11 中我们可以看出，卖点出现的时间是 2015 年 6 月 8 日，卖点价位 42.6 元。九芝堂小资金操作模式盈利空间图如图 3-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

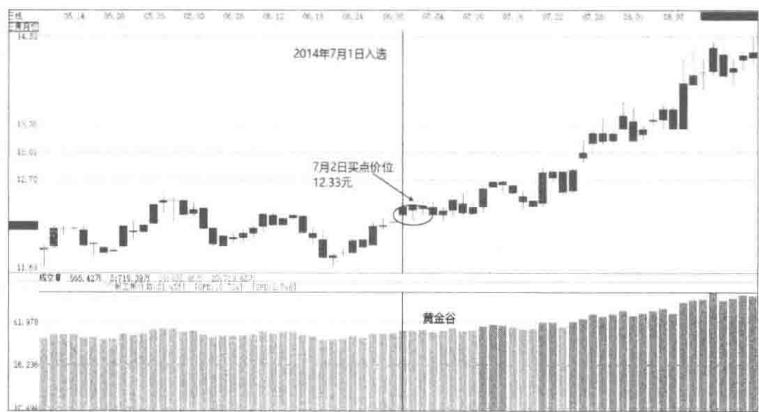


图 3-10　九芝堂小资金操作模式买点图

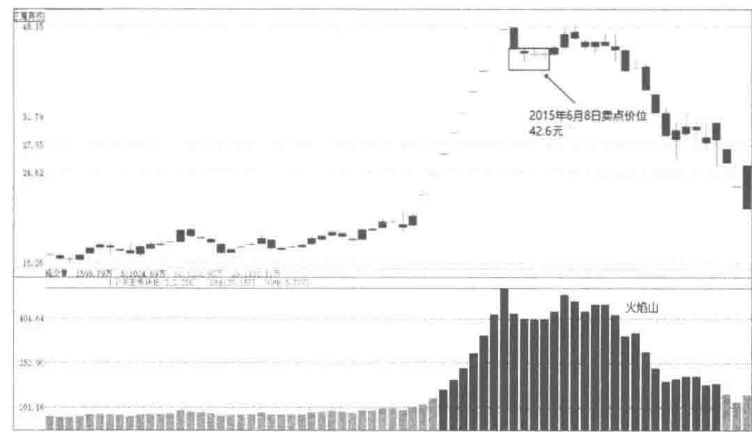


图 3-11　九芝堂小资金操作模式卖点图

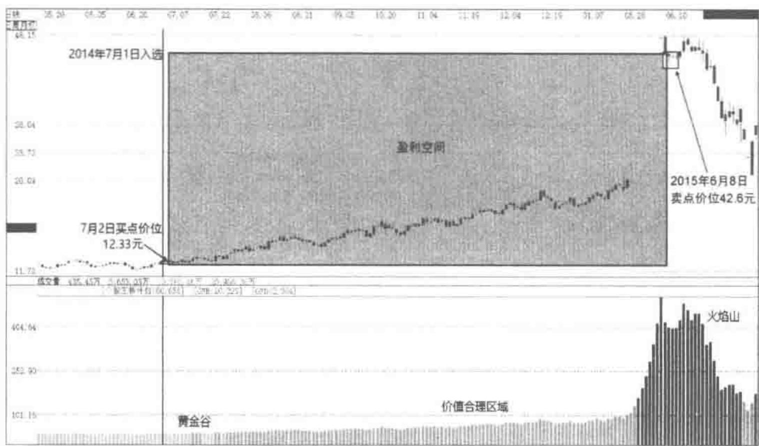


图 3-12　九芝堂小资金操作模式盈利空间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 3-12 中我们可以看出，黄金谷里出买点买入，火焰山里出卖点卖出，一个买点对应一个卖点，完成一次操作。

本次操作收益率=100%×（42.6−12.33）÷12.33=245.5%

大资金操作模式同样时间段的操作的收益率为 193.46%，而小资金操作模式操作的收益率为 245.5%，明显优于大资金操作模式。

三、波段操作模式

波段操作模式是指在黄金谷区域选到股票后，按照买卖点进行波段操作，在火焰山区域最后一个卖点清仓。这种操作模式满足一些有时间盯盘且不甘寂寞的操作者。这种操作是随波逐流，一个波段一个波段地进行买卖，依赖的是买卖点信号。这是一种更贴近市场的操作模式。在整个黄金谷到火焰山的过程中，如果出现大的波段起伏，这种操作模式会优于小资金操作模式，而当整个过程中波段起伏不大时，它就失去了优势。

1. 中信证券盈利 121.46%

中信证券波段操作模式一如图 3-13 所示。

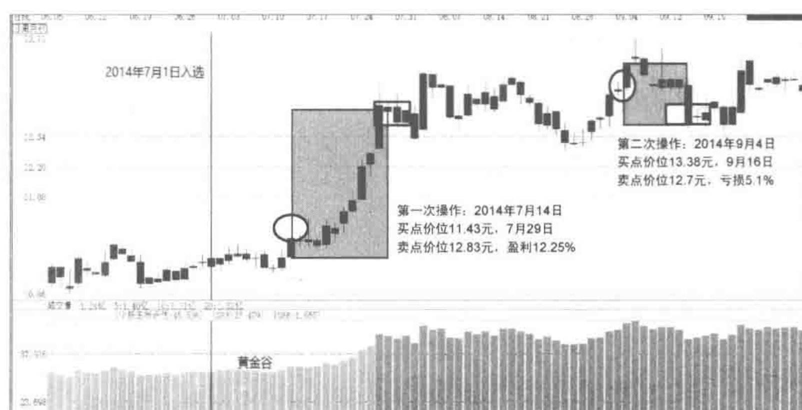


图 3-13 中信证券波段操作模式一

图 3-13 中显示了中信证券第一次与第二次操作，第一次操作的买点是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2014 年 7 月 14 日，买点价位 11.43 元，卖点是在 7 月 29 日，卖点价位 12.83 元，盈利 12.25%。第二次操作买点是在 2014 年 9 月 4 日，买点价位 13.38 元，卖点是在 9 月 16 日，卖点价位 12.7 元，亏损 5.1%。

第一次操作是盈利的，而第二次操作是亏损的。有人以为，一个交易系统（即买卖系统）不能有亏损操作，这是一种错误的看法。任何交易系统都不可能不出现亏损，但好的交易系统必须做到截断亏损，让利润奔跑，即下跌时不能被套住，上涨时不能踏空，也不能骑上黑马后被甩下来。在出现亏损时，很多操作者不能按照信号执行，因为有了利润的得失而失去自律。特别是当卖出后，接下来的股价是上涨了而不是下跌了就怀疑交易系统，或者相信自己的判断不相信系统的信号，在潜意识里形成一种不执行信号也会出现奇迹的想法。一旦这样的潜意识形成，以后就不会坚定地执行信号，这常常是亏损的根源。像本例的第二次操作，卖点是在一根大阴线出现之时，卖出了，但是第二天没有下跌，接着迎来了上涨，这种情况出现后，常常给不执行信号的操作者提供了借口，说："不卖是对的。"要知道，在实盘交易中，安全优先是第一位的。所以在那根大阴线出现卖出信号，是因为市场可能出现风险，当天就应该先把风险解决了，出来看一看再说。至于后市是涨是跌，当时是完全不知道的。任何时候也不能用马后炮、事后出现的情况来指责当天的操作。如果是马后炮，任何人都是股神。

中信证券波段操作模式二如图 3-14 所示。

图 3-14 显示了中信证券第三次与第四次操作。第三次操作：2014 年 11 月 7 日～11 月 18 日，买点价位 13.46 元，卖点价位 14.36 元，盈利 6.69%。第四次操作：2014 年 11 月 24 日～12 月 19 日，买点价位 16.33 元，卖点价位 31.82 元，盈利 94.86%。

从这两次操作来看，只要有行情，交易系统就能及时抓住，扩大利润。像第四次操作，一次操作收益率就是 94.86%，几近翻倍。一般散户没有一个可靠的交易系统，不知道在哪里买入、在哪里卖出，常常在上升的途中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就提前卖出了股票，而享受不到扩大利润的乐趣。

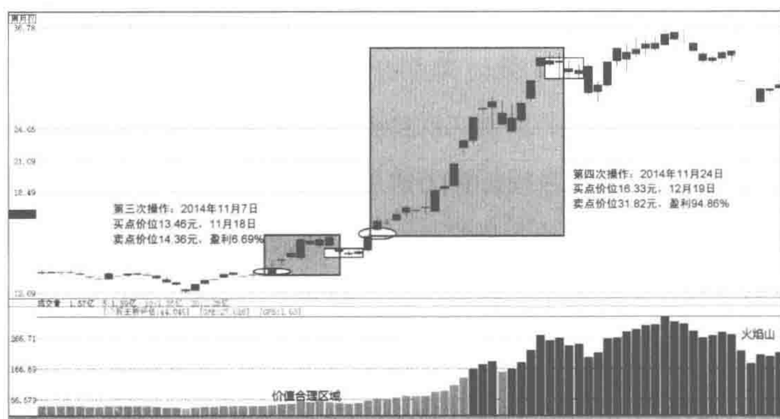


图 3-14　中信证券波段操作模式二

图 3-15 是中信证券 4 次操作全景图。

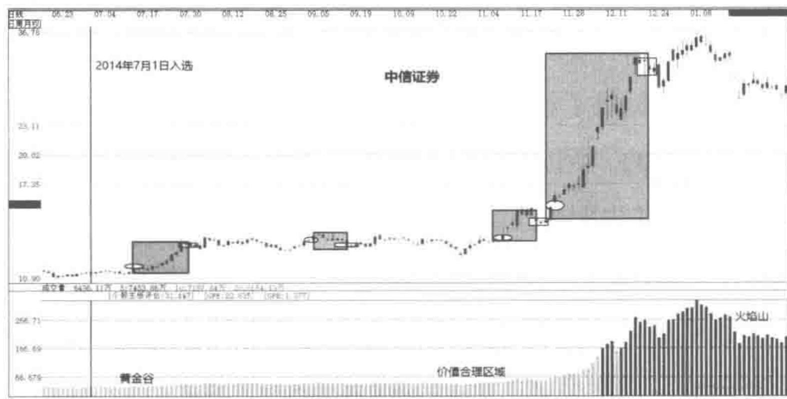


图 3-15　中信证券 4 次操作全景图

从图 3-15 中我们可以看出，按照金股操盘术买卖点操作，是不介入横盘与下跌的，只介入波段操作，节省了时机成本。

下面来计算一下 4 次操作的总收益率。按照前面讲的复利计算公式，计算如下。

$$总收益率=[(1+0.1225)\times(1-0.051)\times(1+0.0669)\times(1+0.9486)-1]\times100\%=121.46\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个总收益率比大资金操作模式、小资金操作模式都要小一些，这是因为从黄金谷到火焰山的整个过程中，股价没有出现大幅下跌，没有显示出波段操作的威力。但从时间成本上来看，波段操作还是具有优势的，大约有 60 个交易日是空仓的，占整个交易段的 1/2，即有一半的时间空仓的资金可以从事其他投资，提高了资金的利用率。

2. 永泰能源盈利 254.19%

永泰能源波段操作模式一如图 3-16 所示。

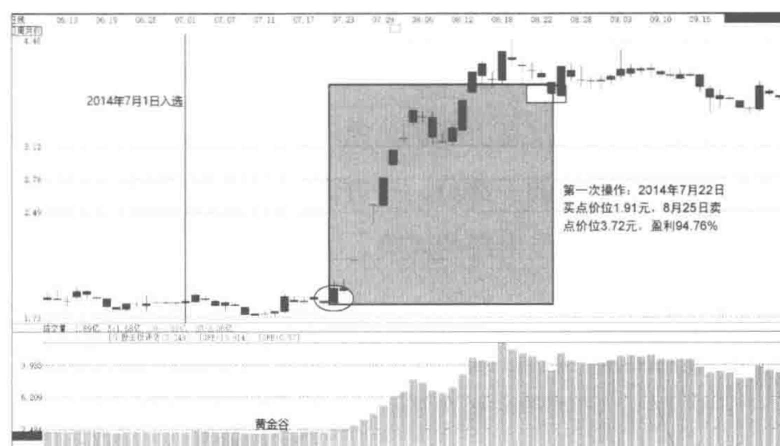


图 3-16 永泰能源波段操作模式一

图 3-16 显示了永泰能源第一次操作，买点是在 2014 年 7 月 22 日，买点价位 1.91 元，卖点是在 8 月 25 日，卖点价位 3.72 元，本次操作收益率是 94.76%。一次操作，收益就接近翻倍。

永泰能源波段操作模式二如图 3-17 所示。

图 3-17 显示了永泰能源第二次与第三次操作。第二次操作：2014 年 10 月 14 日～10 月 21 日，买点价位 4.04 元，卖点价位 3.68 元，亏损 8.91%。第三次操作：2014 年 12 月 4 日～12 月 9 日，买点价位 3.97 元，卖点价位 3.49 元，亏损 12.97%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

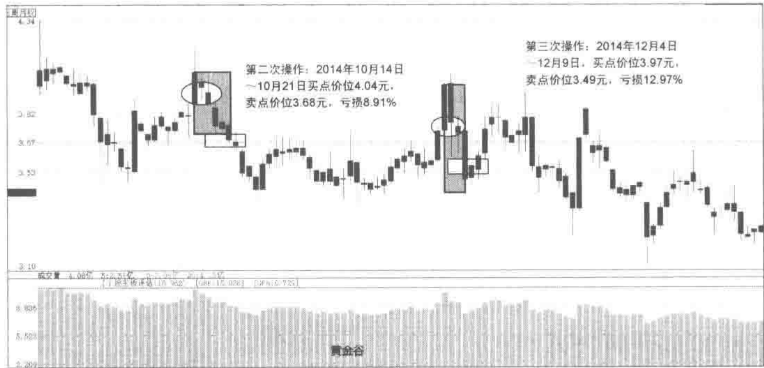


图 3-17　永泰能源波段操作模式二

这是两次亏损操作。应该知道，亏损也是操作的一部分。一个好的交易系统，必须截断亏损，让亏损可控。股市里所有的操作，都是一个试错的过程，当风险来临或者没有上涨的迹象时，交易系统会及时卖出空仓，等待机会。空仓也是交易的一部分，一方面离场的资金可以做其他投资；另一方面可以规避市场可能出现的风险。

永泰能源波段操作模式三如图 3-18 所示。

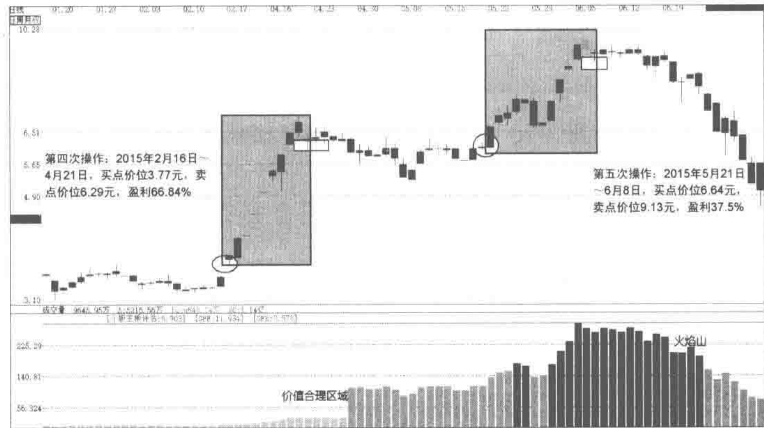


图 3-18　永泰能源波段操作模式三

图 3-18 显示了永泰能源第四次与第五次操作。第四次操作：2015 年 2 月 16 日～4 月 21 日，买点价位 3.77 元，卖点价位 6.29 元，盈利 66.84%。第五次操作：2015 年 5 月 21 日～6 月 8 日，买点价位 6.64 元，卖点价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.13 元，盈利 37.5%。这两次操作都是大幅获利，而且不参与横盘与下跌行情。

图 3-19 是永泰能源 5 次操作全景图。

从图 3-19 中我们可以看出，每一个波段都非常及时、准确地抓住了，而横盘调整都及时离开市场。在整个从黄金谷到火焰山的过程中，交易的时间是很短的，大部分时间是空仓。这就是高手交易的展示。金股操盘术就是高手手中的武器。

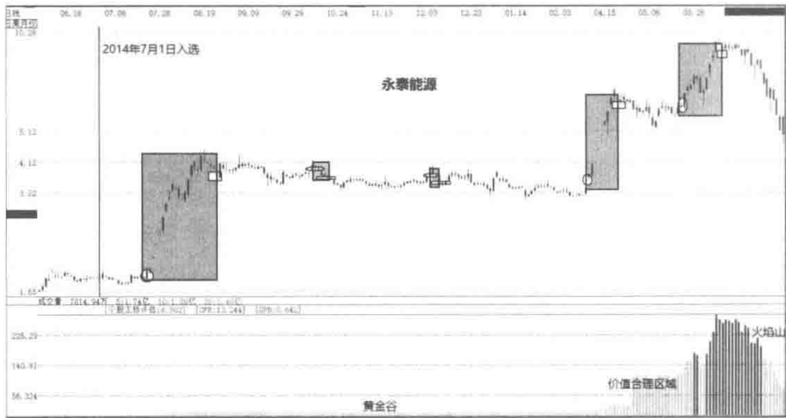


图 3-19　永泰能源 5 次操作全景图

下面来求一下 5 次交易的总收益率。

$$总收益率=[(1+0.9476)\times(1-0.0891)\times(1-0.1297)\times(1+0.6684)\times(1+0.375)-1]\times100\%=254.19\%$$

3. 九芝堂盈利 181.62%

九芝堂波段操作模式一如图 3-20 所示。

图 3-20 显示了九芝堂第一次到第三次操作。第一次操作：2014 年 7 月 2 日～8 月 26 日，买点价位 12.22 元，卖点价位 13.65 元，盈利 11.7%。第二次操作：2014 年 9 月 5 日～10 月 23 日，买点价位 14.66 元，卖点价位 14.72 元，盈利 0.41%。第三次操作：2014 年 11 月 3 日～11 月 11 日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买点价位 16.07 元，卖点价位 15.29 元，亏损 4.85%。

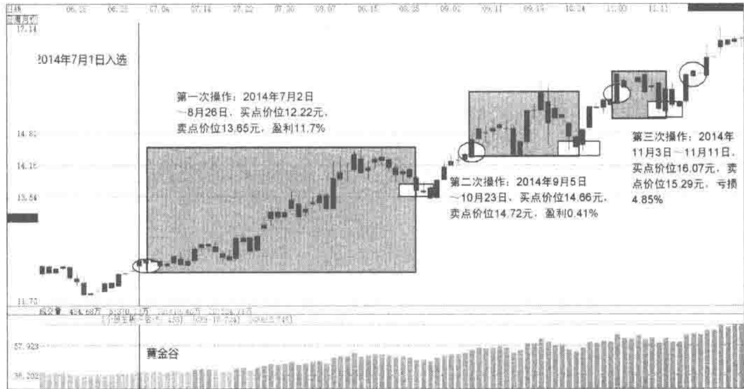


图 3-20 九芝堂波段操作模式一

波段操作的原则就是有波段必须抓住，没有波段先出来，将安全放到第一位。因为是盘中执行操作信号，不知道后市是涨是跌，不能用马后炮的思维来看盘中操作。第三次操作出现少许亏损，这些都是正常的。卖出后出来买点，再买入就是了。有散户总是认为，你再次买入的价格高于前面买入的价格，这是不能理解的。大家应该知道，卖出首先是为了规避风险，在股市操作时时刻刻要把风险放在第一位，其次新的买点价位虽然高了，但后面有更高的价位等在那里。大家看一下第四次操作，就能明白了。九芝堂波段操作模式二如图 3-21 所示。

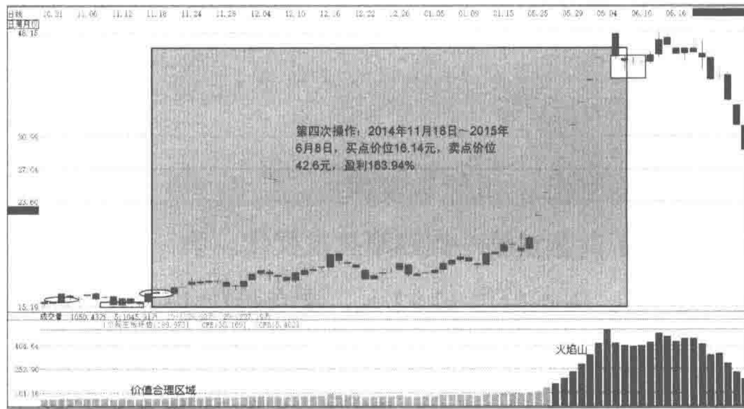


图 3-21 九芝堂波段操作模式二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-21 显示了九芝堂第四次操作。第四次操作：2014 年 11 月 8 日～2015 年 6 月 8 日，买点价位 16.14 元，卖点价位 42.6 元，盈利 163.94%。一次操作就抓住了翻倍以上的利润，这就是波段的威力。第三次我们卖出的价位是 15.29 元，第四次买入的价位是 16.14 元，买点虽然高了，但更高的卖点等着我们。这才是实盘操作，不是马后炮操作。图 3-22 是九芝堂 4 次操作全景图。

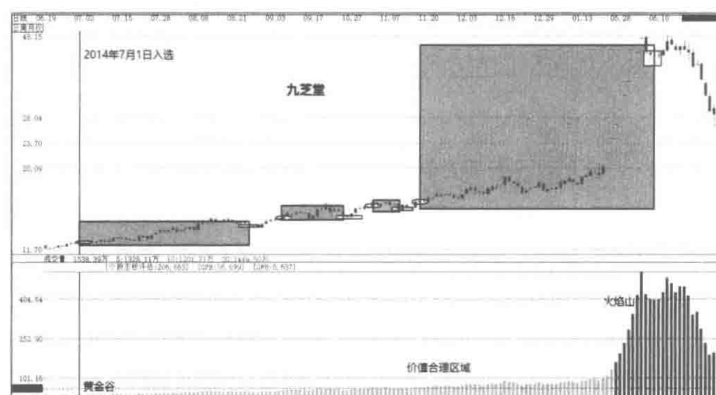


图 3-22 九芝堂 4 次操作全景图

从图 3-22 中我们可以看出，只要有利润，金股操盘术都会及时抓住，特别是出现大行情，会一直将利润吃到底。只要可能出现亏损，就及时离场，执行安全优先的原则。

现在我们计算一下总收益率。

总收益率=[（1+0.117）×（1+0.004 1）×（1−0.048 5）×（1+1.639 4）−1]×100%=181.62%

第二节 中小板市场板块

一、大资金操作模式

所谓大资金操作模式是指在黄金谷区域随机买入，而在火焰山区域随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机卖出，不需要寻找股票运行过程中的买卖点。买入之后，在到达火焰山之前，任何下跌与震荡、横盘都不卖出。对于大资金操作来说，就是在黄金谷区域分仓买入，在价值合理区域坚定持有，在火焰山区域逐步卖出。

1. 欧菲光盈利 84.98%

欧菲光大资金操作模式运行图如图 3-23 所示。



图 3-23 欧菲光大资金操作模式运行图

从图 3-23 中我们可以看到，2014 年 7 月 1 日～2015 年 4 月 20 日该股处在黄金谷区域，最高价 30.2 元，最低价 17.87 元，均价 24.04 元。2015 年 5 月 18 日～6 月 24 日该股处在火焰山区域，最高价 54.22 元，最低价 34.72 元，均价 44.47 元。

本次操作收益率=100%×（44.47−24.04）÷24.04=84.98%

对于大资金来讲，一年的时间获得 80%以上的利润也是非常可观的。

该股在黄金谷里运行的时间将近 10 个月，时间较长，投资者一定要有持股信心，相信走出黄金谷之时，就是盈利之时，火焰山在高处等着你来兑现利润。

2. 广联达盈利 98.73%

广联达大资金操作模式运行图如图 3-24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

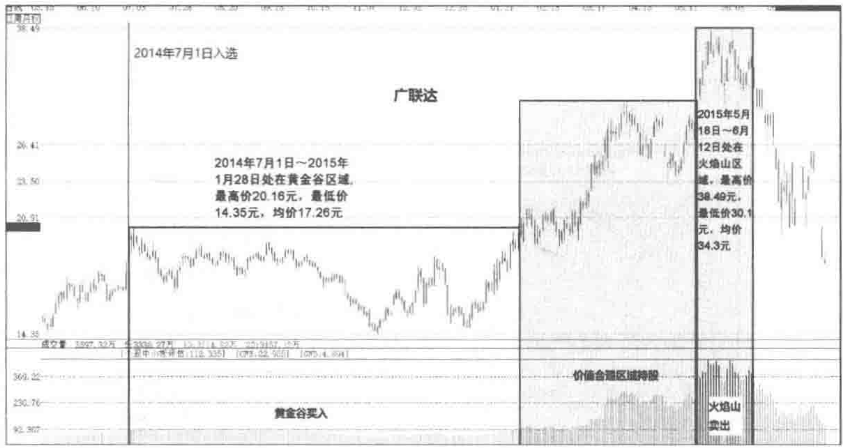


图 3-24 广联达大资金操作模式运行图

从图 3-24 中我们可以看出，该股在 2014 年 7 月 1 日～2015 年 1 月 28 日处在黄金谷区域，最高价 20.16 元，最低价 14.35 元，均价 17.26 元；在 2015 年 5 月 18 日～6 月 12 日处在火焰山区域，最高价 38.49 元，最低价 30.1 元，均价 34.3 元。

本次操作收益率=100%×（34.3−17.26）÷17.26=98.73%

该股收益差不多达到翻倍了。该股特点是在黄金谷区域的时间较长，而在火焰山区域的时间较短。这样就考验操作者的投资理念与持股耐心。按照价值区域投资模式操作，一定要有技术自信，相信价值低估的股票会上涨，价值低估的股票必定有上涨空间。

3. 同德化工盈利 137.09%

同德化工大资金操作模式运行图如图 3-25 所示。

从图 3-25 中我们可以看出，该股在 2014 年 7 月 1 日～2015 年 3 月 30 日处在黄金谷区域，最高价 9.98 元，最低价 5.45 元，均价 7.63 元；在 2015 年 6 月 12 日～7 月 1 日处在火焰山区域，最高价 20.7 元，最低价 15.47 元，均价 18.09 元。

本次操作收益率=100%×（18.09−7.63）÷7.63=137.09%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

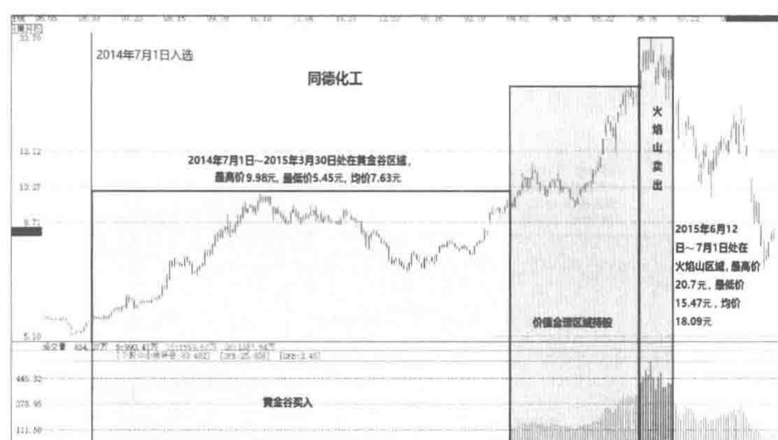


图 3-25　同德化工大资金操作模式运行图

操作时间刚好一年，其投资收益实现翻倍。与广联达一样，在黄金谷区域的时间很长，投资者要有持股耐心与理论自信。

二、小资金操作模式

所谓小资金操作模式就是在黄金谷出买点时买入，不像大资金操作模式的随机买入；价值合理区域与大资金操作模式一样，不管股价上涨、下跌还是横盘，坚持持股；火焰山区域则是出卖点卖出，而不是大资金操作模式的随机卖出。这样的操作模式就是可以买入一个尽可能低的价位，卖出一个尽可能高的价位，可以提高收益率。不言而喻，这种操作模式更适合小资金操作，即买与卖都是一个点，而不是一个区域。我们照样来看上面的 3 股票，按照小资金操作模式来操作，其收益率是怎样的。

1. 欧菲光盈利 87.53%

欧菲光小资金操作模式买点图如图 3-26 所示。

从图 3-26 中我们可以看出，这个买点是在黄金谷里出现的，时间是 2014 年 8 月 19 日，买点价位 23.98 元。图中的买点出现后，股价没有大幅拉升，反而大幅下跌。在这种情况下，操作者可能对未来丧失信心，这是没有理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自信的表现。大家要相信黄金谷区域必定要向价值合理区域乃至火焰山区域前进。在黄金谷里套住是不怕的，最终不但会解套而且还会有较大收益。当然，在黄金谷里出现了比第一次买点更低的买点，是可以加仓的。



图 3-26　欧菲光小资金操作模式买点图

再看在火焰山里的卖点图:欧菲光小资金操作模式卖点图如图 3-27 所示。



图 3-27　欧菲光小资金操作模式卖点图

按照小资金操作模式的规则，卖点必须出现在火焰山区域。在黄金谷或者价值合理区域出现了金股操盘术的卖点都不卖出，投资者一定要等到火焰山出卖点时再卖出。2015 年 6 月 16 日该股在火焰山区域出现卖点，卖点价位 44.97 元。欧菲光小资金操作模式盈利空间图如图 3-28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-28　欧菲光小资金操作模式盈利空间图

我们很容易计算出本次操作的收益率。

本次操作的收益率=100%×（44.97−23.98）÷23.98=87.53%

2. 广联达盈利 91.61%

广联达小资金操作模式买点图如图 3-29 所示。



图 3-29　广联达小资金操作模式买点图

广联达在黄金谷里的买点时间是 2014 年 8 月 5 日，买点价位 18.71 元。因为我们是在 7 月 1 日选到的股票，所以第一次出金股操盘术的买点时就立即买入。此后股价下跌，再次出现金股操盘术的买点，如果是一仓的话，新的买点不再考虑。如果是两仓，就可以加仓。与欧菲光类似，买入后股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价出现一波下跌，但在黄金谷里出现的下跌是不可怕的，还会涨上来，所以依然坚持持股。

再看火焰山里的卖点：广联达小资金操作模式卖点图如图 3-30 所示。



图 3-30 广联达小资金操作模式卖点图

广联达在火焰山里的卖点时间是 2015 年 5 月 25 日，卖点价位 35.85 元。按照规则，只在火焰山区域第一次出现卖点就卖出，之前在黄金谷、价值合理区域出现卖点都不考虑。广联达小资金操作模式盈利空间图如图 3-31 所示。

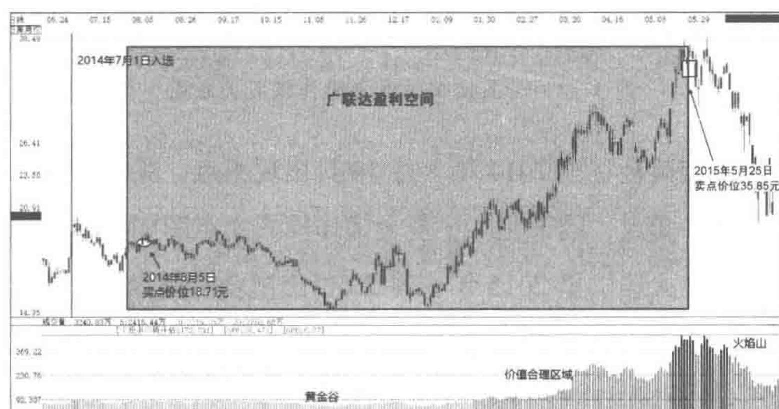


图 3-31 广联达小资金操作模式盈利空间图

小资金操作模式是一个买点对应一个卖点。买点是选到股票后，在黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金谷里第一次出现的金股操盘术买点；卖点是在火焰山里第一次出现的卖点。一个买点对应一个卖点完成一次操作，是点到点的操作，与大资金操作模式不同，大资金操作模式是面对面的操作，或者说是黄金谷区域对火焰山区域的操作。

小资金操作模式很容易计算出收益率。

本次操作收益率=100%×（35.85-18.71）÷18.71=91.61%。

3. 同德化工盈利 198.93%

先看黄金谷里的买点：同德化工小资金操作模式买点图如图 3-32 所示。

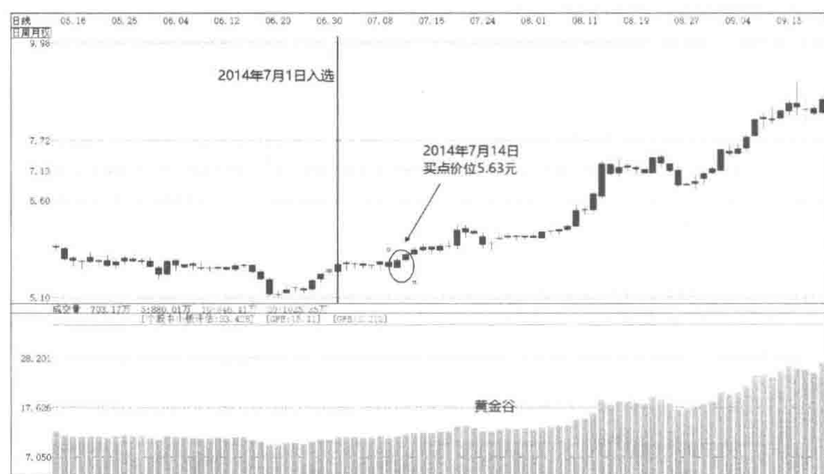


图 3-32　同德化工小资金操作模式买点图

同德化工在黄金谷里 2014 年 7 月 14 日出现买点，买点价位 5.63 元。再看火焰山里的卖点：同德化工小资金操作模式卖点图如图 3-33 所示。

同德化工在火焰山里 2015 年 6 月 23 日出现金股操盘术的卖点，卖点价位 16.8 元。同德化工小资金操作模式盈利空间图如图 3-34 所示。

对于小资金操作模式价值区域投资模式来说，操作起来是非常轻松的。一个买点对应一个卖点。买点在黄金谷里，卖点在火焰山里。规则非常简单。现在来计算一下同德化工的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

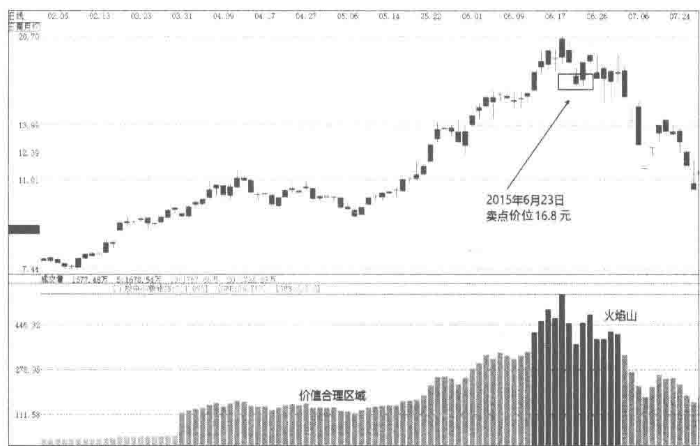


图 3-33　同德化工小资金操作模式卖点图

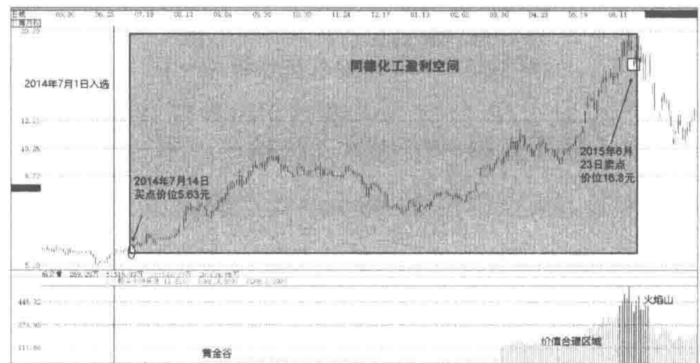


图 3-34　同德化工小资金操作模式盈利空间图

本次操作收益率=100%×（16.8−5.62）÷5.62=198.93%

三、波段操作模式

波段操作模式是指在黄金谷区域选到股票后，按照买卖点进行波段操作，在火焰山区域最后一个卖点清仓。这种操作模式满足一些有时间盯盘且不甘寂寞的操作者。这种操作是随波逐流，一个波段一个波段地进行买卖，依赖的是买卖点信号。这是一种更贴近市场的操作模式。在整个黄金谷到火焰山的过程中，如果出现大的波段起伏，这种操作模式会优于小资金操作模式，而当整个过程中波段起伏不大时，它就失去了优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 欧菲光盈利 62.73%

欧菲光波段操作模式一如图 3-35 所示。

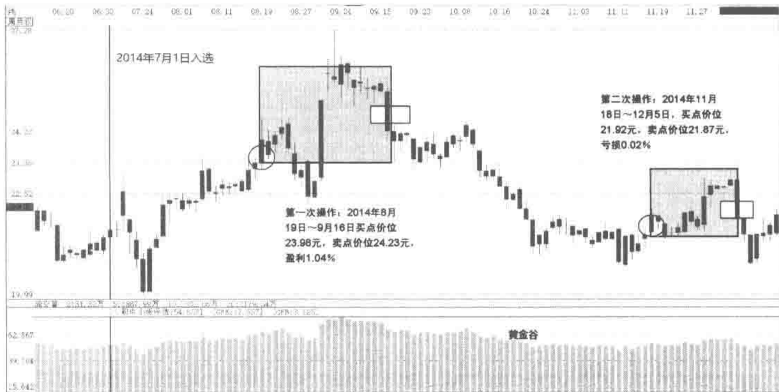


图 3-35　欧菲光波段操作模式一

图 3-35 显示了欧菲光第一次与第二次操作。第一次操作：2014 年 8 月 19 日～9 月 16 日，买点价位 23.98 元，卖点价位 24.23 元，盈利 1.04%；第二次操作：2014 年 11 月 18 日～12 月 5 日，买点价位 21.92 元，卖点价位 21.87 元，亏损 0.02%。欧菲光波段操作模式二如图 3-36 所示。

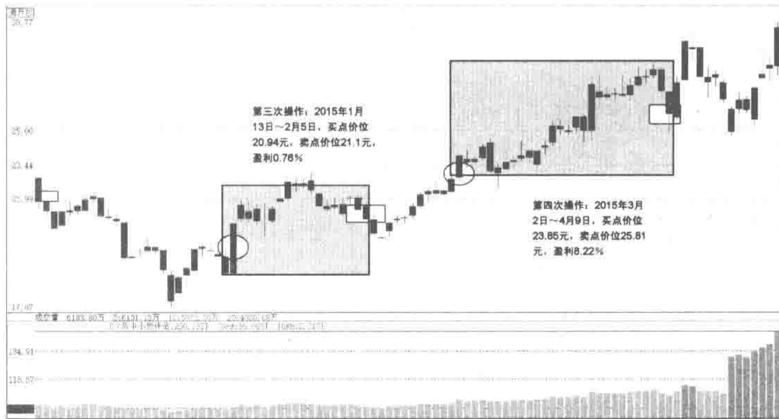


图 3-36　欧菲光波段操作模式二

图 3-36 显示了欧菲光第三次与第四次操作。第三次操作：2015 年 1 月 13 日～2 月 5 日，买点价位 20.94 元，卖点价位 21.1 元，盈利 0.76%。第四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次操作：2015 年 3 月 2 日～4 月 9 日，买点价位 23.85 元，卖点价位 25.81 元，盈利 8.22%。欧菲光波段操作模式三如图 3-37 所示。

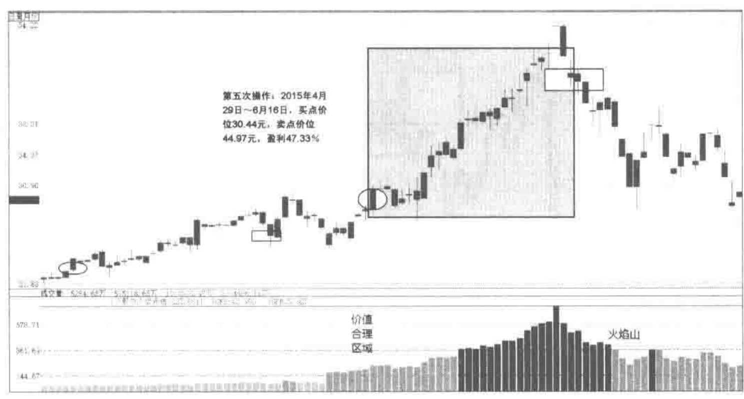


图 3-37 欧菲光波段操作模式三

图 3-37 显示了欧菲光第五次操作。2015 年 4 月 29 日～6 月 16 日，买点价位 30.44 元，卖点价位 44.97 元，盈利 47.33%。图 3-38 是欧菲光 5 次操作的全景图。

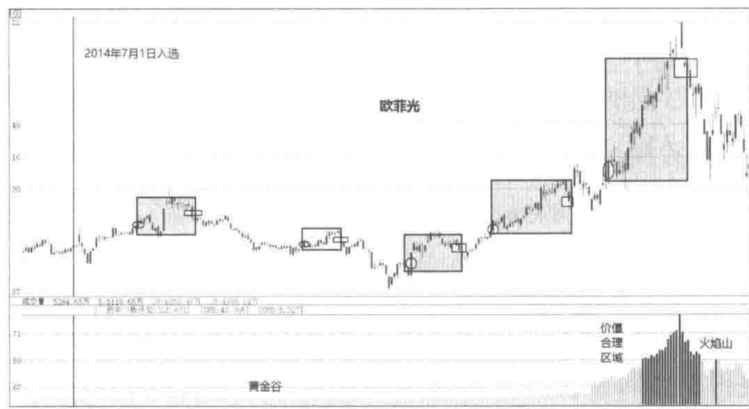


图 3-38 欧菲光波段 5 次操作全景图

从图 3-38 中我们可以看出，只要有行情，金股操盘术的波段操作都能抓住；只要有风险，金股操盘术都会及时离场等待。

本次操作收益率=[（1+0.010 4）×（1−0.000 2）×（1+0.007 6）×（1+0.082 2）×（1+0.477 3）−1]×100%=62.73%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 广联达盈利 28.89%

广联达波段操作模式一如图 3-39 所示。

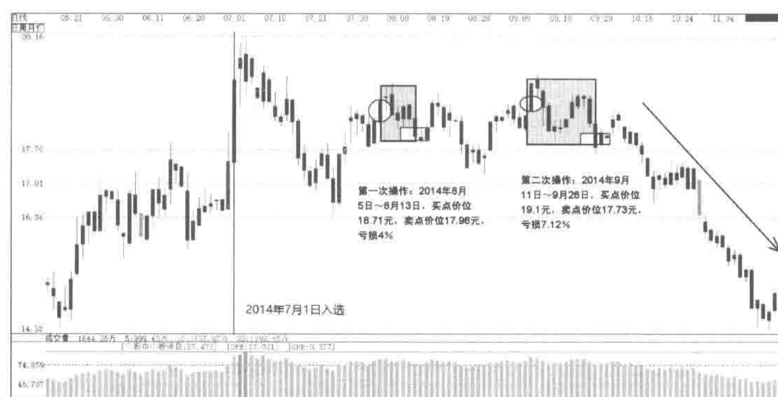


图 3-39 广联达波段操作模式一

图 3-39 显示了广联达第一次与第二次操作。第一次操作：2014 年 8 月 5 日～8 月 13 日，买点价位 18.71 元，卖点价位 17.96 元，亏损 4%。第二次操作：2014 年 9 月 11 日～9 月 26 日，买点价位 19.1 元，卖点价位 17.73 元，亏损 7.12%。

这是两次亏损的操作。要知道，在股市里操作，亏损操作也是操作的一部分。只要亏损可控，就可以了。因为买入后，谁也不知道后市会涨会跌，只是根据操作系统的操作信号执行就是了。这两次操作虽然都是亏损的，但亏损都不大，接下来股价出现了大幅下跌，说明我们小亏出场是非常正确的。所有操作者包括学习者，都要把操作放在当时当下，而不要放在事后，要根据当时系统的信号进行操作。广联达波段操作模式二如图 3-40 所示。

图 3-40 显示了广联达第三次与第四次操作。第三次操作：2014 年 12 月 5 日～12 月 19 日，买点价位 17.38 元，卖点价位 16.93 元，亏损 2.59%。第四次操作：2015 年 1 月 13 日～2 月 25 日，买点价位 16.91 元，卖点价位 19.96 元，盈利 18.04%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

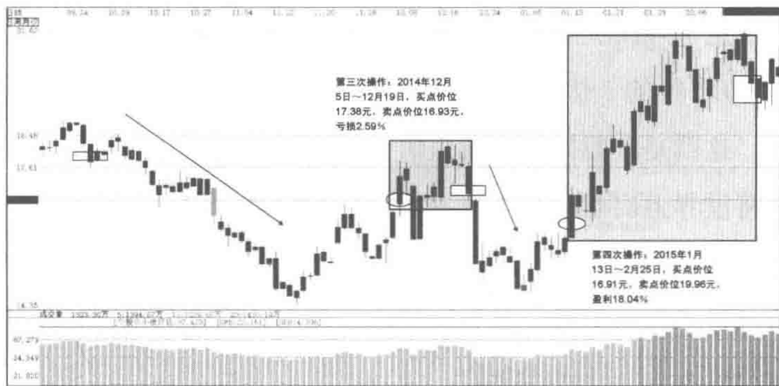


图 3-40 广联达波段操作模式二

广联达的第三次操作也是亏损操作，卖出后规避了大阴线下跌的风险，然后在低位再次接回卖出的筹码，开始了第四次操作。第四次操作出现了一个波段行情，金股操盘术立即抓住了一个波段，一次获利就弥补了前三次的亏损。广联达波段操作模式三如图 3-41 所示。

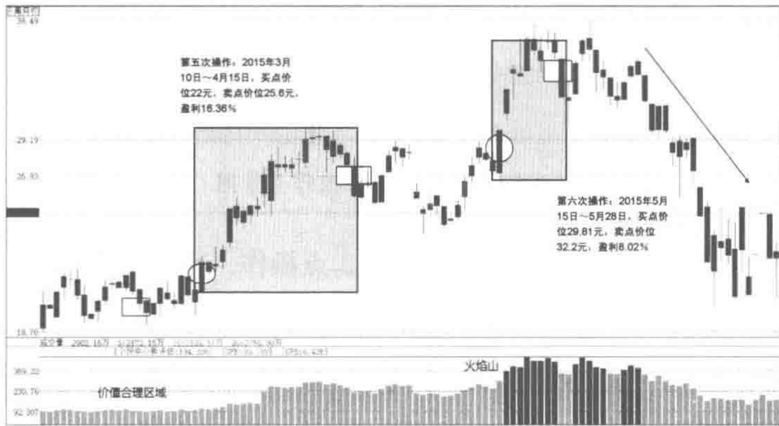


图 3-41 广联达波段操作模式三

图 3-41 显示了广联达第五次与第六次操作。第五次操作：2015 年 3 月 10 日～4 月 15 日，买点价位 22 元，卖点价位 25.6 元，盈利 16.36%。第六次操作：2015 年 5 月 15 日～5 月 28 日，买点价位 29.81 元，卖点价位 32.2 元，盈利 8.02%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家注意，第六次操作是在出现了火焰山后卖出的，时间是 2015 年 5 月 15 日。2015 年的“股灾”发生在 6 月 15 日，该股操作提前股灾的到来，清仓离场。这就是金股操盘术卖出信号的及时与准确，也是市场善意的表示。我曾将世界上出现的几次股灾用金股操盘术买卖点检验了一下，不管是美国、日本、中国香港，还是中国内地，每一次出现股灾之前，都有明确的金股操盘术卖出信号。只要按照信号操作，股灾与我们是没有任何关系的，我们也不会有任何损失的。

广联达 6 次操作全景图如图 3-42 所示。

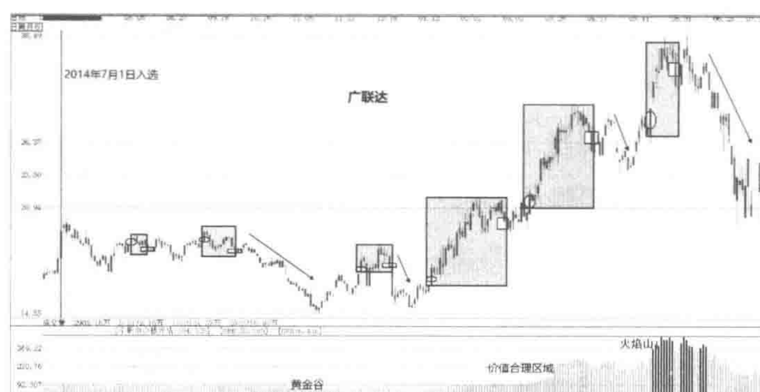


图 3-42　广联达 6 次操作全景图

从图 3-42 中我们可以看出，按照买卖点操作，亏损是小亏，本例中每次的卖出都出现了股价的回调，卖出是及时正确的。按照买卖点操作，只要有利润的波段，都会及时抓住，并获得较好的利润。同时，我们也看到，在第二次操作之后，一波大幅下跌到第三次买入，经历了 45 个交易日的空仓，这对于资金的使用效率来讲，是非常有用的。

本次操作收益率=100%×[（1−0.04）×（1−0.071 2）×（1−0.025 9）×（1+0.180 4）×（1+0.163 6）×（1+0.080 2）−1]=28.89%

3. 同德化工盈利 149.58%

同德化工波段操作模式一如图 3-43 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

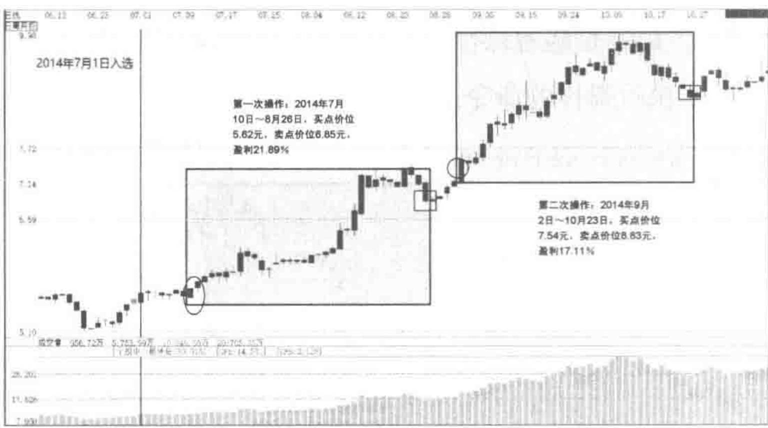


图 3-43　同德化工波段操作模式一

图 3-43 显示了同德化工第一次与第二次操作。第一次操作：2014 年 7 月 10 日～8 月 26 日，买点价位 5.62 元，卖点价位 6.85 元，盈利 21.89%。第二次操作：2014 年 9 月 2 日～10 月 23 日，买点价位 7.54 元，卖点价位 8.83 元，盈利 17.11%。同德化工波段操作模式二如图 3-44 所示。

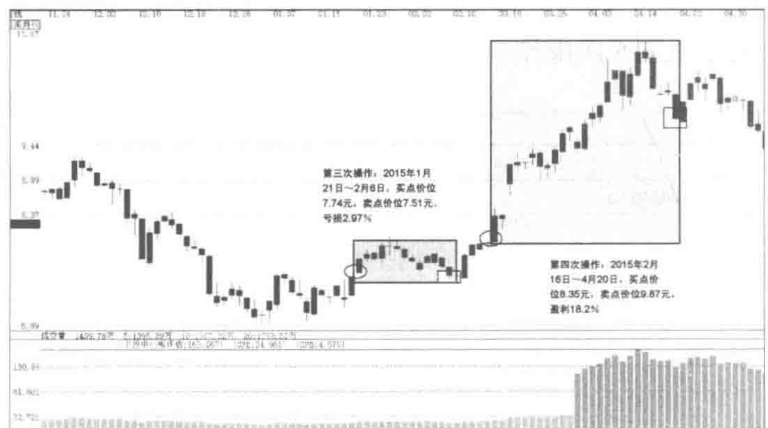


图 3-44　同德化工波段操作模式二

图 3-44 显示了同德化工第三次与第四次操作。第三次操作：2015 年 1 月 21 日～2 月 6 日，买点价位 7.74 元，卖点价位 7.51 元，亏损 2.97%。第四次操作：2015 年 2 月 16 日～4 月 20 日，买点价位 8.35 元，卖点价位 9.87 元，盈利 18.2%。用金股操盘术波段操作，都是按照规范进行的。不管是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损还是盈利，都不是随意操作，不受主观意志支配，而按市场给出的信号操作。信号是执行操作的命令。同德化工波段操作模式三如图 3-45 所示。

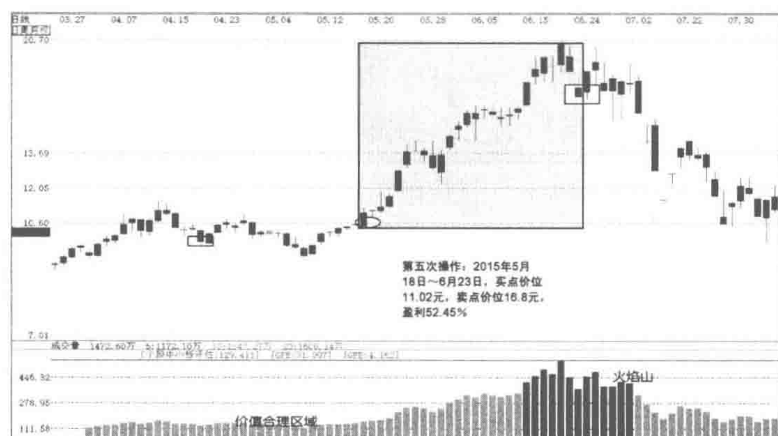


图 3-45 同德化工波段操作模式三

图 3-45 显示了同德化工第五次操作：2015 年 5 月 18 日～6 月 23 日，买点价位 11.02 元，卖点价位 16.8 元，盈利 52.45%。这次操作抓住了一个大波段。同德化工 5 次操作全景图如图 3-46 所示。

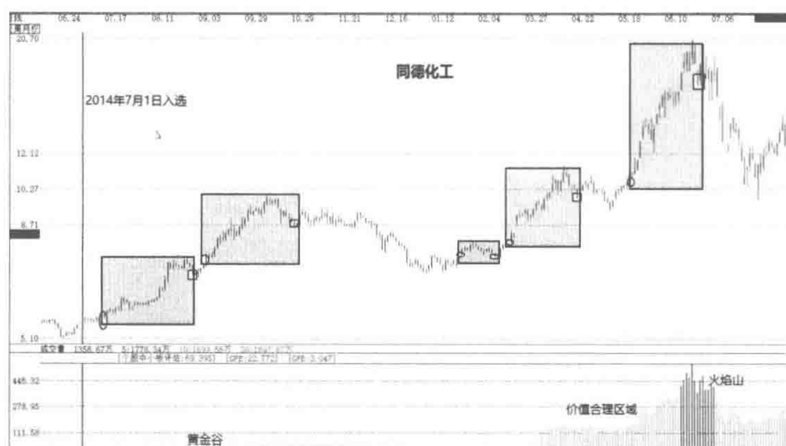


图 3-46 同德化工 5 次操作全景图

从图 3-46 中我们可以看出，5 次操作每一个上升的波段都及时抓住了，而下跌的波段都有效地实行了规避。经统计，在这一年的时间里，有 4 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月是空仓的，这就是波段操作的优势。空仓的资金可作他用，提高了资金的利用率。

本次操作收益率=100%×[（1+0.218 9）×（1+0.171 1）×（1−0.029 7）×（1+0.182）×（1+0.524 5）−1]=149.58%

第三节 创业板市场板块

一、大资金操作模式

所谓大资金操作模式是指在黄金谷区域随机买入，而在火焰山区域随机卖出，不需要寻找股票运行过程中的买卖点。买入之后，在到达火焰山之前，任何下跌与震荡、横盘都不卖出。对于大资金操作来说，就是在黄金谷区域分仓买入，在价值合理区域坚定持有，在火焰山区域逐步卖出。

1. 梅泰诺盈利 216.48%

梅泰诺大资金操作模式运行图如图 3-47 所示。

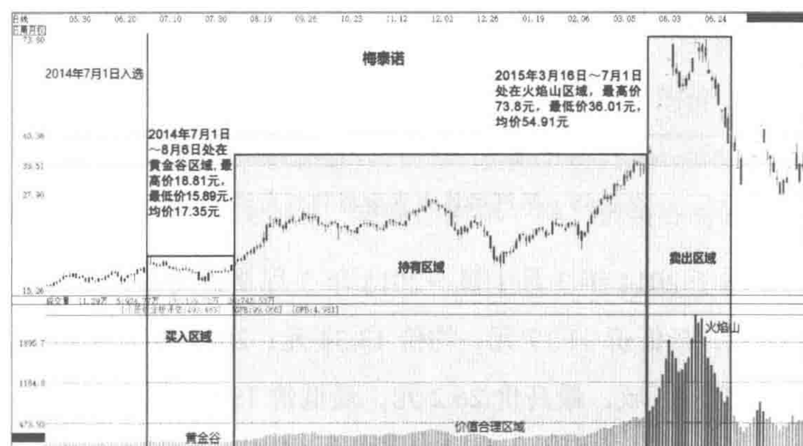


图 3-47 梅泰诺大资金操作模式运行图

从图 3-47 中我们可以看到，该股 2014 年 7 月 1 日～8 月 6 日处在黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谷区域，最高价 18.81 元，最低价 15.89 元，均价 17.35 元；2015 年 3 月 16 日～7 月 1 日处在火焰山区域，最高价 73.8 元，最低价 36.01 元，均价 54.91 元。

本次操作收益率=100%×（54.91−17.35）÷17.35=216.48%

对于大资金来讲，一年的时间获得两倍以上的利润也是非常可观的。

该股在价值合理区域运行了将近 7 个月的时间，时间较长，投资者一定要有持股信心，相信走出价值合理区域之时就是盈利之时，火焰山在高处等着你来兑现利润。

2. 银河磁体盈利 71.29%

银河磁体大资金操作模式运行图如图 3-48 所示。

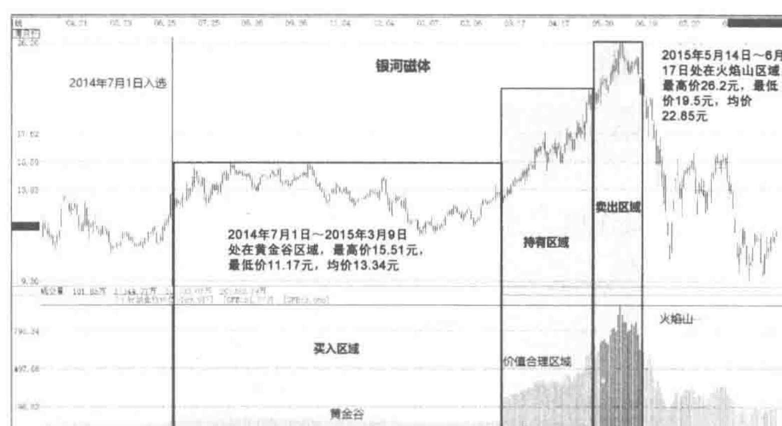


图 3-48 银河磁体大资金操作模式运行图

银河磁体于 2014 年 7 月 1 日～2015 年 3 月 9 日处在黄金谷区域，最高价 15.51 元，最低价 11.17 元，均价 13.34 元；2015 年 5 月 14 日～6 月 17 日处在火焰山区域，最高价 26.2 元，最低价 19.5 元，均价 22.85 元。

本次操作收益率=100%×（22.85−13.34）÷13.34=71.29%

该股的特点是在黄金谷时间较长，超过 8 个月，股价起伏较大，而在火焰山时间较短。这样就考验操作者的投资理念与持股耐心。操作者按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值区域投资模式操作，一定要有技术自信，相信价值低估的股票会上涨，价值低估的股票必定有上涨空间。

3. 亿通科技盈利 116.98%

亿通科技大资金操作模式运行图如图 3-49 所示。

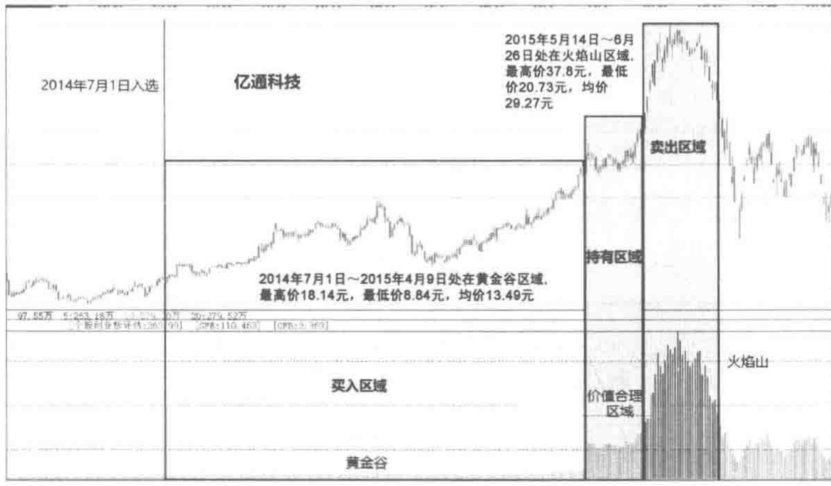


图 3-49 亿通科技大资金操作模式运行图

亿通科技在 2014 年 7 月 1 日～2015 年 4 月 9 日处在黄金谷区域，最高价 18.14 元，最低价 8.84 元，均价 13.49 元；2015 年 5 月 14 日～6 月 26 日处在火焰山区域，最高价 37.8 元，最低价 20.73 元，均价 29.27 元。

本次操作收益率=100%×（29.27−13.49）÷13.49=116.98%

操作一年，收益实现翻倍。与银河磁体一样，黄金谷时间很长，投资者要有持股耐心与理论自信。

二、小资金操作模式

所谓小资金操作模式就是在黄金谷出现买点时买入，不像大资金操作模式的随机买入；价值合理区域与大资金操作模式一样，不管股价上涨、下跌还是横盘，坚持持股；火焰山区域则是出现卖点时卖出，而不像大资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金操作模式随机卖出。这样的操作模式就是可以买入一个尽可能低的价位，卖出一个尽可能高的价位，可以提高收益率。不言而喻，这种操作模式更适合小资金操作，即买与卖都是一个点，而不是一个区域。我们照样来看上面的 3 只股票，按照小资金操作模式来操作，其收益率是怎样的。

1. 梅泰诺盈利 232.85%

先看梅泰诺的买点：梅泰诺小资金操作模式买点图如图 3-50 所示。

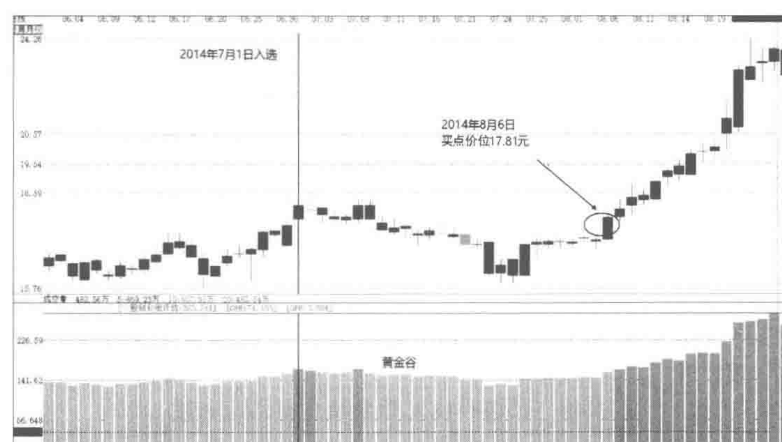


图 3-50 梅泰诺小资金操作模式买点图

梅泰诺这个买点是在黄金谷里出现的，时间是 2014 年 8 月 6 日，买点价位 17.81 元。图中的买点出现后，价值区域随即进入价值合理区域，持有待涨。

再看在火焰山里的卖点图：梅泰诺小资金操作模式卖点图如图 3-51 所示。

按照小资金操作模式的规则，卖点必须出现在火焰山区域。在黄金谷或者价值合理区域出现了金股操盘术的卖点都不卖出，一定要等到火焰山出现卖点再卖出。2015 年 6 月 5 日该股在火焰山区域出现卖点，卖点价位 59.28 元。来看全景图：梅泰诺小资金操作模式盈利空间图如图 3-52 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

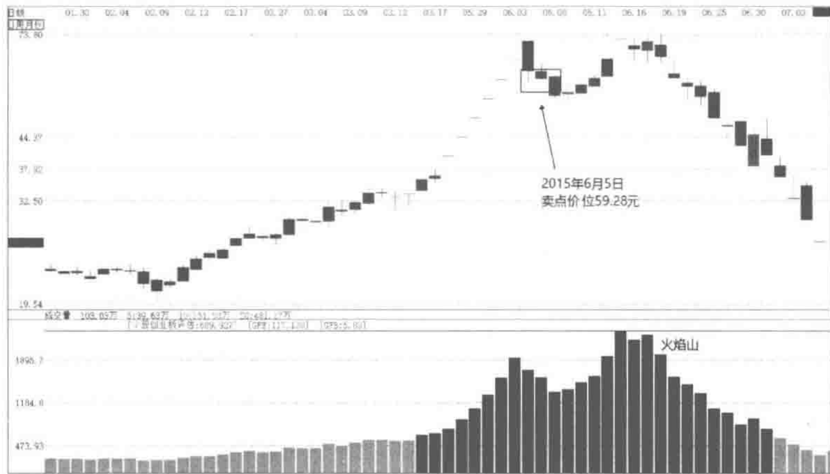


图 3-51 梅泰诺小资金操作模式卖点图

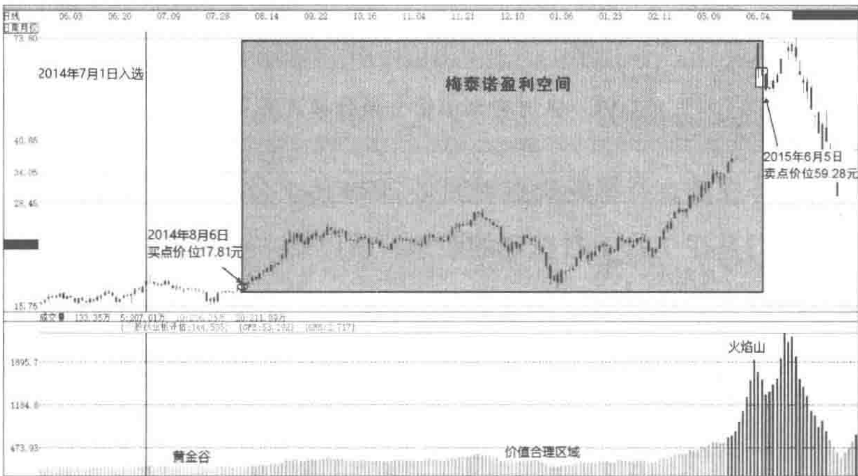


图 3-52 梅泰诺小资金操作模式盈利空间图

从图 3-52 中我们可以看出，在长达 7 个月的价值合理区域里，股价曾有一次大幅下跌，最低点甚至接近买点价位，但一定要相信，怎么跌下去还会怎么涨上来，因为周期的演化结果必然要进入火焰山。操作者必须坚定持股信心。

我们很容易计算出本次操作收益率。

本次操作收益率=100%×（59.28−17.81）÷17.81=232.85%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 银河磁体盈利 51.48%

先看在黄金谷里的买点：银河磁体小资金操作模式买点图如图 3-53 所示。



图 3-53 银河磁体小资金操作模式买点图

银河磁体在黄金谷里的买点时间是 2014 年 7 月 14 日，买点价位 13.87 元。因为我们是在 7 月 1 日选到的股票，所以第一次出现金股操盘术的买点时就立即买入。此后出现金股操盘术的卖点不卖出，再次出现金股操盘术的买点也不买入。如果是分仓操作，新的买点可考虑加仓。

再看火焰山里的卖点：银河磁体小资金操作模式卖点图如图 3-54 所示。

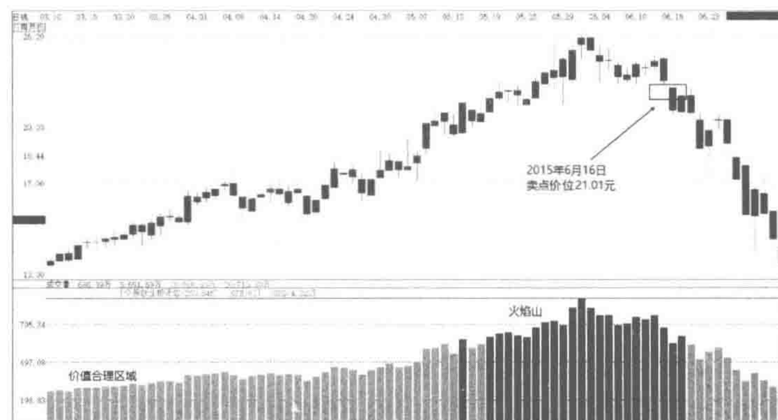


图 3-54 银河磁体小资金操作模式卖点图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银河磁体在火焰山里的卖点时间是 2015 年 6 月 16 日，卖点价位 21.01 元。按照规则，只在火焰山区域第一次出现卖点就卖出，之前在黄金谷、价值合理区域出现卖点都不考虑。下面来看全景图：银河磁体小资金操作模式盈利空间图如图 3-55 所示。

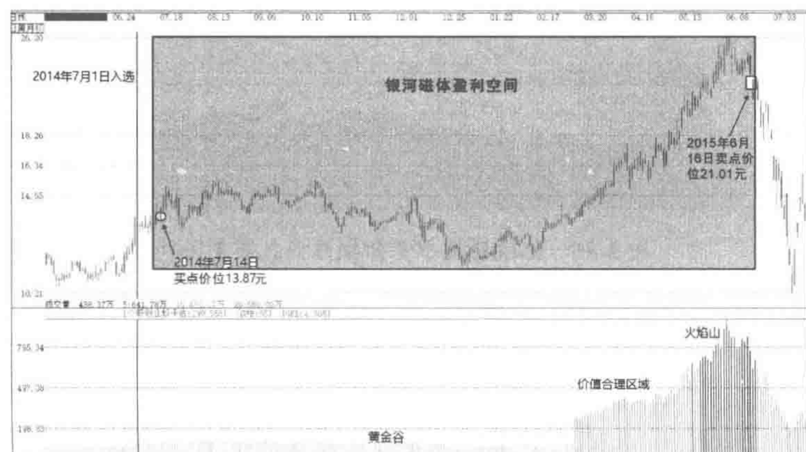


图 3-55 银河磁体小资金操作模式盈利空间图

小资金操作模式是一个买点对应一个卖点。买点是选到股票后，在黄金谷里第一次出现的金股操盘术买点；卖点是在火焰山里第一次出现的卖点。一个买点对应一个卖点，完成一次操作，是点到点的操作，与大资金操作模式不同，大资金操作模式是面对面的操作，或者说是黄金谷区域对火焰山区域的操作。

小资金操作模式很容易计算出收益率。

本次操作收益率=100%×（21.01−13.87）÷13.87=51.48%

3. 亿通科技盈利 249.73%

先看黄金谷里的买点：亿通科技小资金操作模式买点图如图 3-56 所示。

亿通科技在黄金谷里于 2014 年 7 月 3 日出现买点，买点价位 9.21 元。再看火焰山里的卖点：亿通科技小资金操作模式卖点图如图 3-57 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

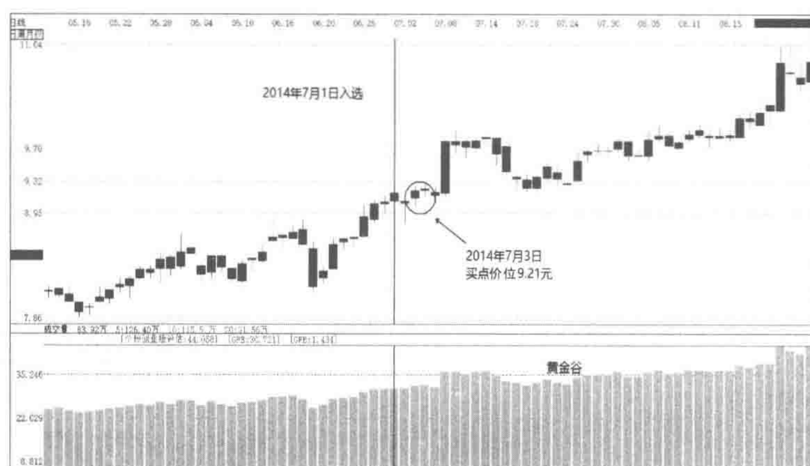


图 3-56　亿通科技小资金操作模式买点图

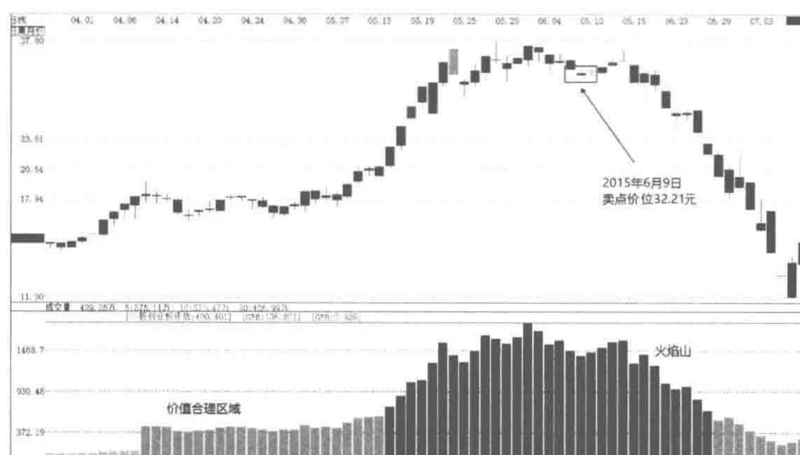


图 3-57　亿通科技小资金操作模式卖点图

亿通科技在火焰山里于 2015 年 6 月 9 日出现金股操盘术的卖点，卖点价位 32.21 元。来看一下全景图：亿通科技小资金操作模式盈利空间图如图 3-58 所示。

对于小资金操作模式价值区域投资模式来说，操作起来是非常轻松的。一个买点对应一个卖点。买点在黄金谷里，卖点在火焰山里。规则非常简单。现在来计算一下亿通科技的收益率。

本次操作收益率=100%×（32.21−9.21）÷9.21=249.73%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

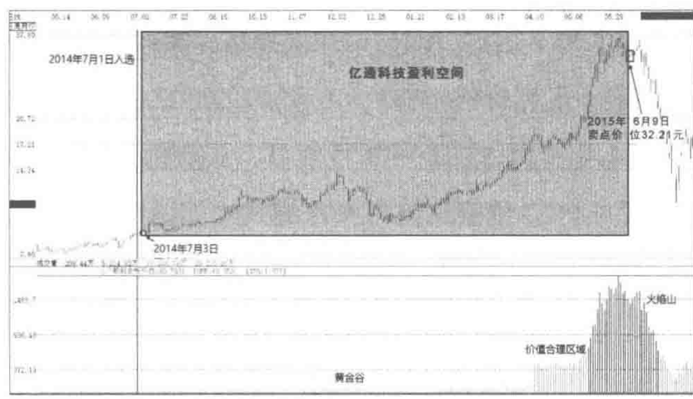


图 3-58　亿通科技小资金操作模式盈利空间图

三、波段操作模式

波段操作模式是指在黄金谷区域选到股票后，按照买卖点进行波段操作，在火焰山区域最后一个卖点清仓。这种操作模式满足一些有时间盯盘且不甘寂寞的操作者。这种操作是随波逐流，一个波段一个波段地进行买卖，依赖的是买卖点信号。这是一种更贴近市场的操作模式。在整个黄金谷到火焰山的过程中，如果出现大的波段起伏，这种操作模式会优于小资金操作模式，而当整个过程中波段起伏不大时，它就失去了优势。

1. 梅泰诺盈利 180.89%

梅泰诺波段操作模式一如图 3-59 所示。

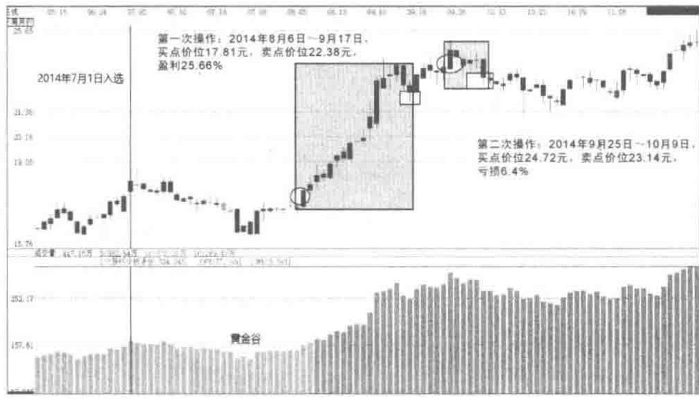


图 3-59　梅泰诺波段操作模式一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-59 显示了梅泰诺第一次与第二次操作。第一次操作：2014 年 8 月 6 日～9 月 17 日，买点价位 17.81 元，卖点价位 22.38 元，盈利 25.66%。第二次操作：2014 年 9 月 25 日～10 月 9 日，买点价位 24.72 元，卖点价位 23.14 元，亏损 6.4%。梅泰诺波段操作模式二如图 3-60 所示。



图 3-60 梅泰诺波段操作模式二

图 3-60 显示了梅泰诺第三次与第四次操作。第三次操作：2014 年 11 月 18 日～12 月 3 日，买点价位 24.51 元，卖点价位 25.99 元，盈利 1.96%。第四次操作：2015 年 1 月 20 日～2 月 6 日，买点价位 22.32 元，卖点价位 21.51 元，亏损 3.63%。梅泰诺波段操作模式三如图 3-61 所示。

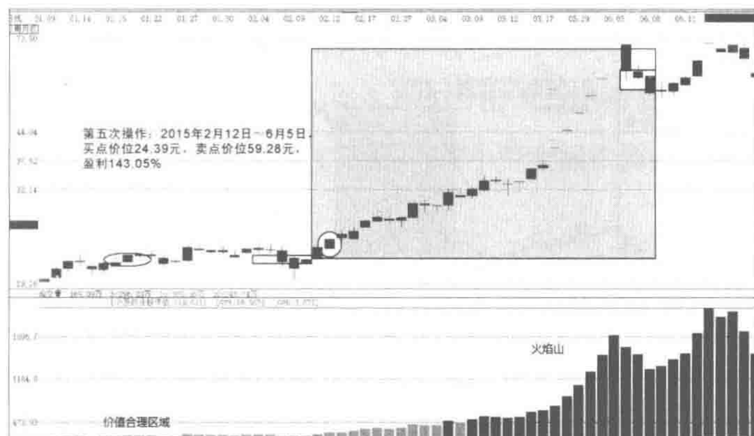


图 3-61 梅泰诺波段操作模式三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-71 显示了梅泰诺第五次操作：2015 年 2 月 12 日～6 月 5 日，买点价位 24.39 元，卖点价位 59.28 元，盈利 143.05%。下面是梅泰诺 5 次操作全景图，如图 3-62 所示。

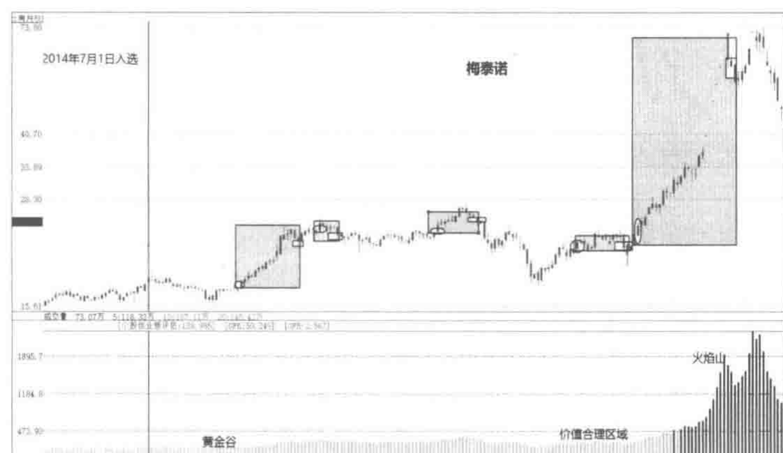


图 3-62　梅泰诺 5 次操作全景图

从图 3-62 中我们可以看出，只要有行情，金股操盘术的波段操作都能抓住；只要有风险，金股操盘术都会及时离场等待。

本次操作收益率=100%×[（1+0.256 6）×（1−0.064）×（1+0.019 6）×（1−0.036 3）×（1+1.430 5）−1]=180.89%

2. 银河磁体盈利 2.29%

银河磁体波段操作模式一如图 3-63 所示。

图 3-63 显示了银河磁体第一次至第四次操作。第一次操作：2014 年 7 月 14 日～7 月 23 日，买点价位 13.87 元，卖点价位 13.54 元，亏损 2.38%。第二次操作：2014 年 8 月 6 日～8 月 26 日，买点价位 14.87 元，卖点价位 13.90 元，亏损 6.52%。第三次操作：2014 年 9 月 10 日～10 月 17 日，买点价位 14.96 元，卖点价位 14.07 元，亏损 5.95%。第四次操作：2014 年 12 月 3 日～12 月 9 日，买点价位 14.47 元，卖点价位 12.52 元，亏损 13.48%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

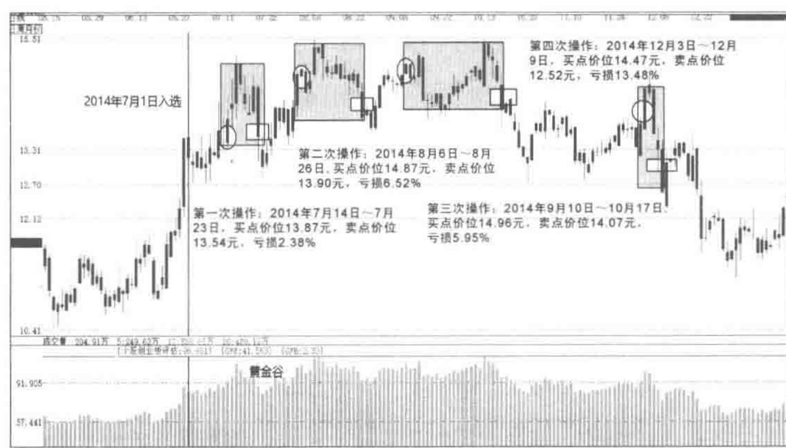


图 3-63 银河磁体波段操作模式一

这是四次亏损操作。要知道，在股市里操作，亏损操作也是操作的一部分。只要亏损可控，就可以了。因为买入后，谁也不知道后市会涨会跌，只是根据操作系统的操作信号执行就是了。银河磁体波段操作模式二如图 3-64 所示。

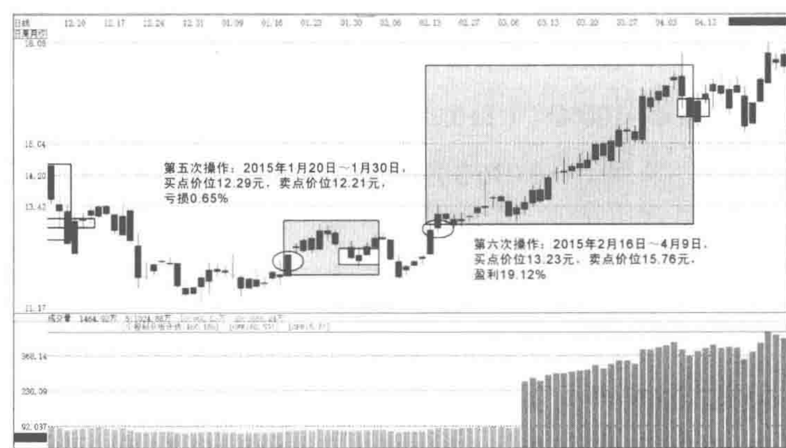


图 3-64 银河磁体波段操作模式二

图 3-74 显示了银河磁体第五次与第六次操作。第五次操作：2015 年 1 月 20 日～1 月 30 日，买点价位 12.29 元，卖点价位 12.21 元，亏损 0.65%。第六次操作：2015 年 2 月 16 日～4 月 9 日，买点价位 13.23 元，卖点价位 15.76 元，盈利 19.12%。银河磁体波段操作模式三如图 3-65 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

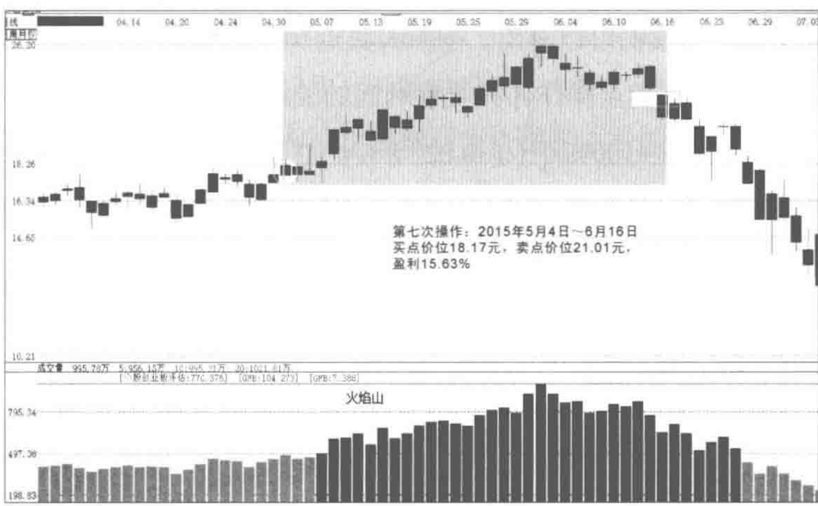


图 3-65 银河磁体波段操作模式三

图 3-65 显示了银河磁体第七次操作：2015 年 5 月 4 日～6 月 16 日，买点价位 18.17 元，卖点价位 21.01 元，盈利 15.63%。

大家注意，第七次操作是在出现了火焰山后卖出的，时间是 2015 年 6 月 16 日。2015 年的“股灾”发生在 6 月 15 日，该股在股灾第二天清仓离场。这就是金股操盘术卖出信号的及时性与准确性。银河磁体 7 次操作全景图如图 3-66 所示。

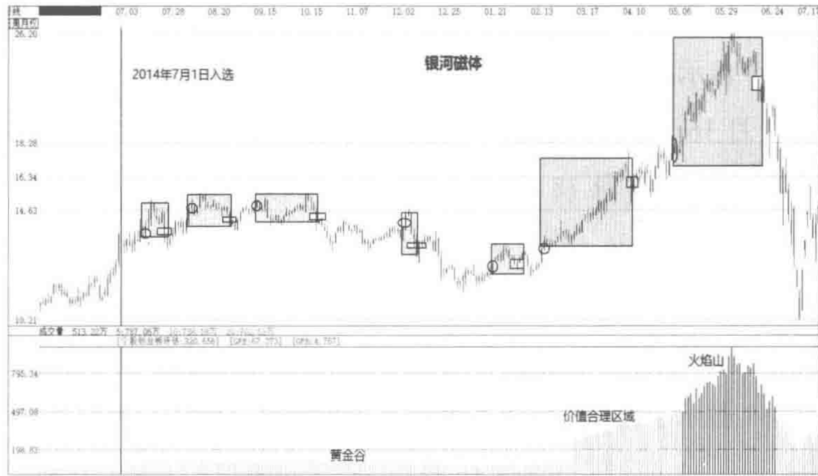


图 3-66 银河磁体 7 次操作全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 3-66 中我们可以看出，按照买卖点操作，亏损是小亏，卖出是及时正确的。按照买卖点操作，只要有利润的波段，都会及时抓住。

本次操作收益率=100%×[（1−0.023 8）×（1−0.065 2）×（1−0.059 5）×（1−0.134 8）×（1−0.006 5）×（1+0.191 2）×（1+0.156 3）−1]=2.29%

3. 亿通科技盈利 205.8%

亿通科技波段操作模式一如图 3-67 所示。

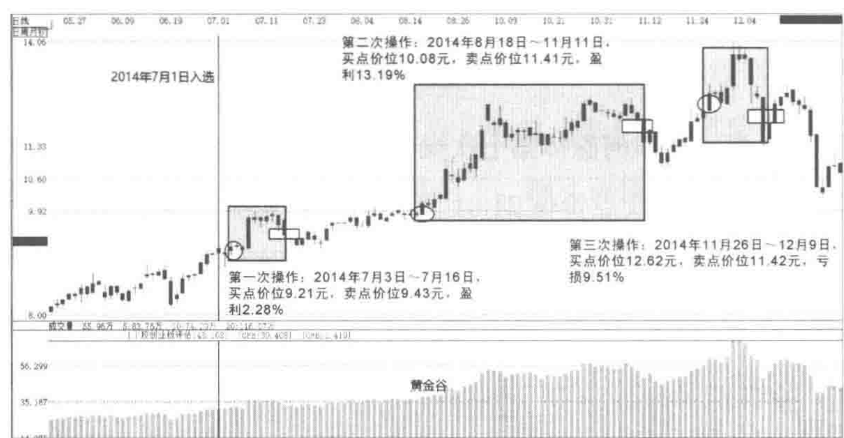


图 3-67 亿通科技波段操作模式一

图 3-67 显示了亿通科技第一次至第三次操作。第一次操作：2014 年 7 月 3 日～7 月 16 日，买点价位 9.21 元，卖点价位 9.43 元，盈利 2.38%。第二次操作：2014 年 8 月 18 日～11 月 11 日，买点价位 10.08 元，卖点价位 11.41 元，盈利 13.19%。第三次操作：2014 年 11 月 26 日～12 月 9 日，买点价位 12.62 元，卖点价位 11.42 元，亏损 9.51%。亿通科技波段操作模式二如图 3-68 所示。

图 3-68 显示了亿通科技第四次与第五次操作。第四次操作：2015 年 1 月 20 日～4 月 13 日，买点价位 10.75 元，卖点价位 18.14 元，盈利 68.74%。第五次操作：2015 年 5 月 4 日～6 月 9 日，买点价位 18.62 元，卖点价位 32.21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，盈利 72.99%。用金股操盘术波段操作，都是按照规范进行的。不管是亏损还是盈利，都不是随意操作，不受主观意志支配，而按市场给出的信号操作。信号是执行操作的命令。亿通科技五次操作全景图如图 3-69 所示。

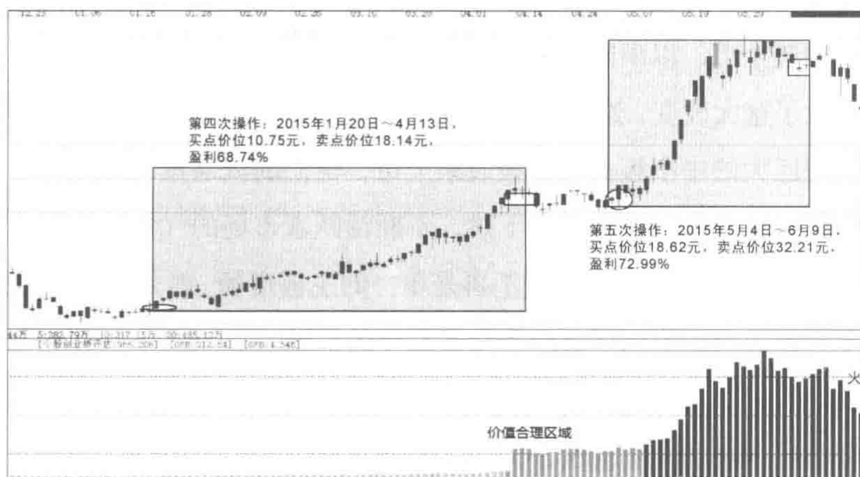


图 3-68　亿通科技波段操作模式二

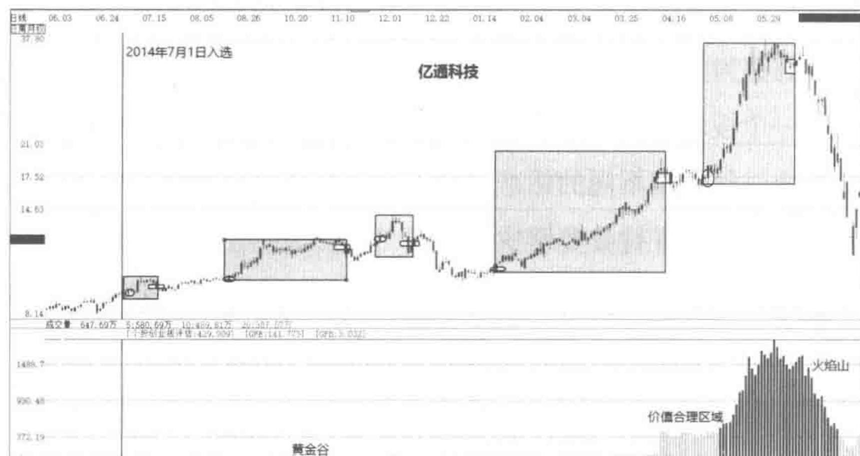


图 3-69　亿通科技五次操作全景图

从图 3-69 中我们可以看出，每一个上升的波段都被及时抓住了，而下跌的波段都有效地实行了规避。

本次操作收益率=100%×[（1+0.022 8）×（1+0.131 9）×（1−0.095 1）×（1+0.687 4）×（1+0.729 9）−1]=205.8%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　板块评估指标在实战操作中的地位

中国股市自 2008 年以来，市场的结构发生了重大变化。首先是一批超级大盘股的上市，比如以农业银行为代表的银行股上市、以中石化为代表的石化股票上市、以中国中车为代表的土木工程股上市，使市场上的流通市值发生了重大改变，这些权重股票的涨跌左右着股指的涨跌。与其同时，又有数据巨大的中小板与创业板股票上市，他们的流通盘与流通市值虽然不高，但数量占先，股价上蹿下跳，不断活跃着市场的气氛。也就是说，从 2008 年以后，中国股票市场不再是单一的主板市场，而是由超大、超小、中间不同流通盘的股票组成的一个多元化的市场。

如果我们用过去的一些对大盘的评估方法来进行大盘价值评估，已经不能评估出市场的真实情况。为了准确而真实地抓住市场的本质，做出正确评估，我们必须将市场进行分类，然后进行分类评估。

比如我们可以将市场上流通盘最大的 100 只股票单独分出来，形成一个市场板块称为权重股板块，将剔除 100 只权重板块的股票后的主板市场单独建立一个板块称为主板非权重板块，同时也将中小板、创业板单独作为一个板块，然后用不同的标准对这四个板块做出分类评估。按照传统的相对价值评估指标进行分类评估。

下面是当前中国股票市场四大板块的流通市值占比情况，如图 3-70 所示。

从图 3-70 中我们可以看出，只有 100 只股票的权重板块其流通市值占市场总市值的 38%，而 1 500 多只主板非权重板块其流通市值只占市场总市值的 37%，也就是说，现在市场上权重板块少数股票在表现大盘指数，这也是人们常说的指数失真的原因，或者说上证指数的走势、沪深 300 的走势就是大盘权重股的走势，不能全面地反映市场的真实情况。同样，我们也看到中小板板块、创业板板块的市值加起来只占市场总市值的 24%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即 1/4 左右，但它们的数量却占市场股票总数量的半壁江山。

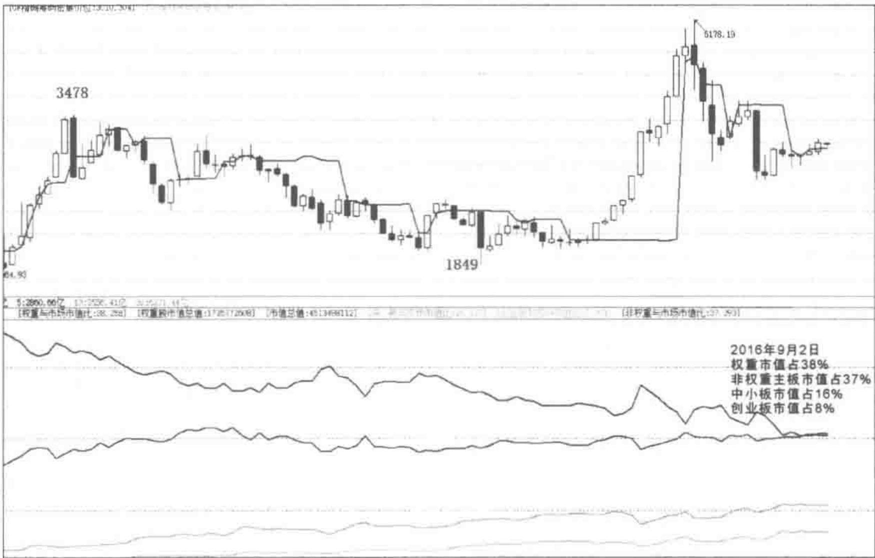


图 3-70　中国股市四大板块的流通市值占比情况

市场结构发生了这样的变化，用传统的市盈率与市净率指标对市场价值评估做出准确判断，眉毛胡子一把抓显然是不行了，这就是我们为什么要进行板块重新分类以及必须进行分类评估的原因了。

既然将市场分成四大板块，我们给出这四大板块的评估标准，做出分类评估的指标，那么这些板块的价值评估指标就具有十分重要的意义。因为板块的价值评估以整体性存在，所以就具有稳定性，对本板块的个股就具有指导作用。也就是说，如果一个板块进入黄金谷或者火焰山，而本板块某一只个股没有进入黄金谷或者火焰山，它的个股价值评估不与板块的价值评估一致，在发生这种情况时，必须按照板块的价值评估执行。板块的作用高于个股的作用。

一、权重板块

农业银行的个股价值评估与板块价值评估如图 3-71 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

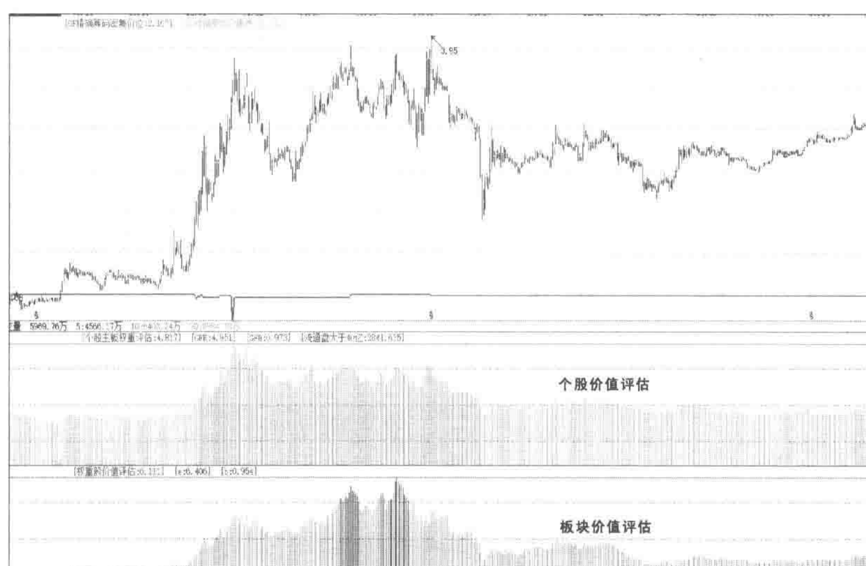


图 3-71　农业银行的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-71 中我们可以看出，权重板块的板块价值评估进入火焰山时，农业银行个股价值评估没有进入火焰山，这种情况出现后的操作要服从板块价值评估，即在板块火焰山区域卖出股票。

中国石化的个股价值评估与板块价值评估如图 3-72 所示。

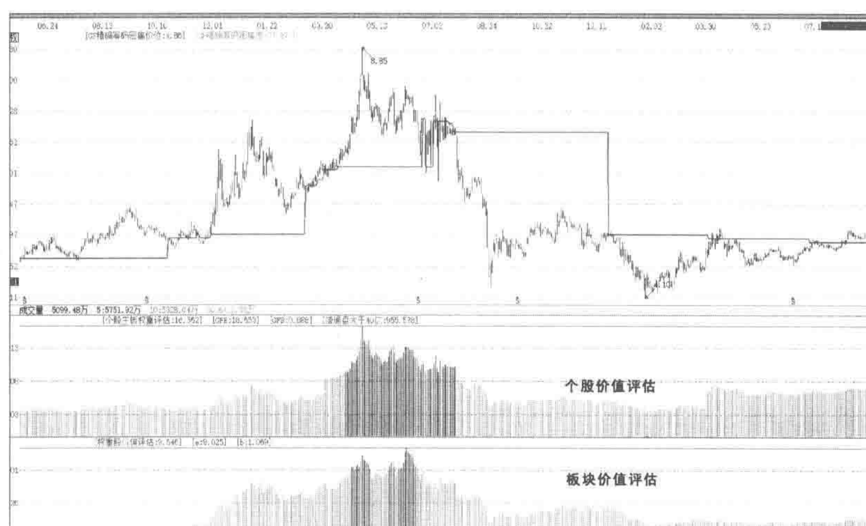


图 3-72　中国石化的个股价值评估与板块价值评估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 3-72 中我们可以看出，个股价值评估与板块价值评估具有一致性，在这种情况下，在板块火焰山时执行卖出操作。

中国中车的个股价值评估与板块价值评估如图 3-73 所示。

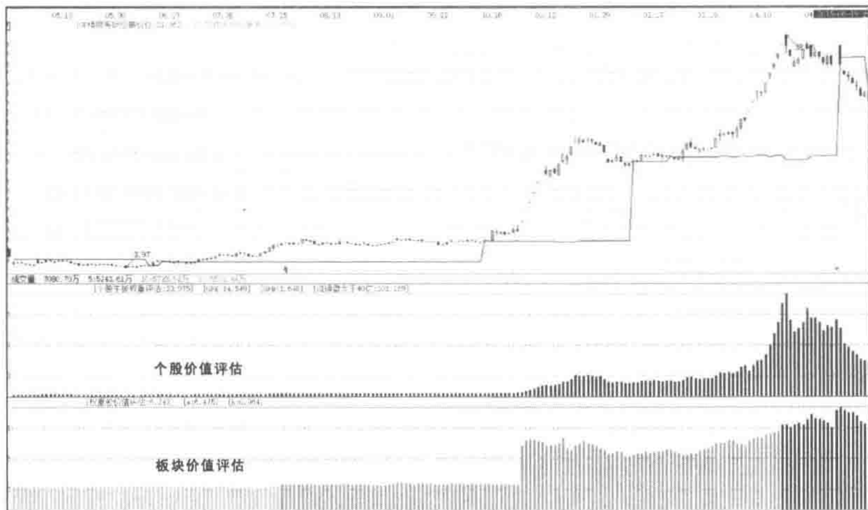


图 3-73 中国中车的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-73 中我们可以看出，个股价值评估处在火焰山，是高估状态，但板块价值评估处在黄金谷，处在低估状态，这种情况依然按照板块的价值区域进行操作，即执行买入操作。为什么会发生个别个股的价值区域与其所在板块的价值区域不同呢？这是因为我们给出的个股价值评估标准不适合这只股票，即这只股票有着其独特性，但不管它怎么独特，它所在板块的群体特征是稳定的，板块的价值评估就具有权威性。

中国联通的个股价值评估与板块价值评估如图 3-74 所示。

从图 3-74 中我们可以看出，个股价值评估处在价值合理区域，而板块价值评估处在黄金谷，同样是执行买入操作。

中国交建的个股价值评估与板块价值评估如图 3-75 所示。

从图 3-75 中我们可以看出，个股价值评估与板块价值评估同步进入黄金谷，这种情况是比较理想的，在板块黄金谷区域执行买入操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

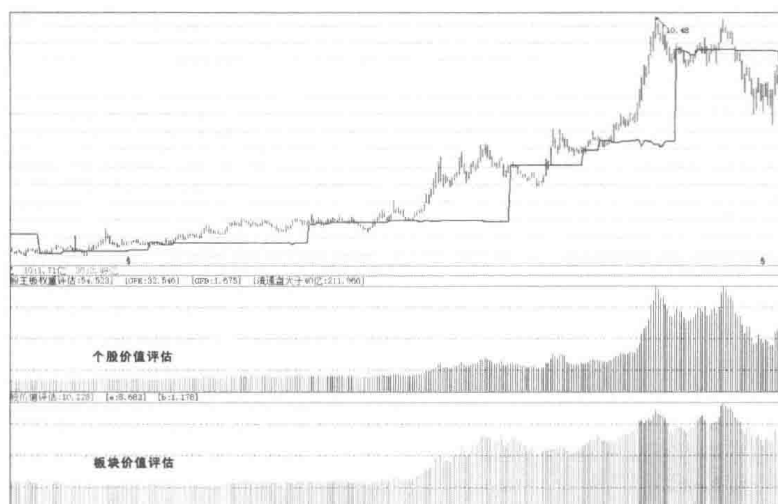


图 3-74　中国联通的个股价值评估与板块价值评估

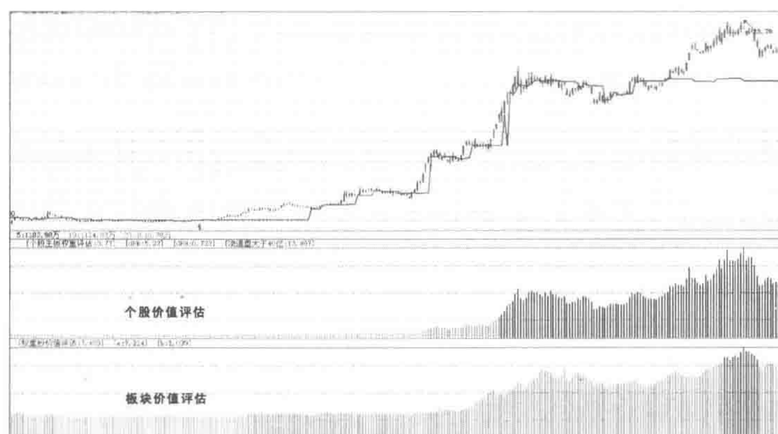


图 3-75　中国交建的个股价值评估与板块价值评估

二、主板非权重板块

本书通过大量讲解与图例来说明板块分类以及分类评估的内容，目的是让读者强化板块意识，而不要再停留在大盘意识上了。通常我们讲的大盘多指上证指数，大家可以从上海证券交易所网站上查到上证指数的平均市盈率，现在都是不到 20 倍的，很显然如果一个市场平均市盈率低于 20 倍，这个市场应该是低估的市场，但这只是一种假象，这只是权重股在扮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

演一个低估的假象，而不能反映整个市场。在这个市场上，中小板、创业板的估值依然居高不下，依然处在一个泡沫的阴影里，这是不可忽视的。

现在来看主板非权重板块的个股价值评估与板块价值评估的情况。

白云机场的个股价值评估与板块价值评估如图 3-76 所示。

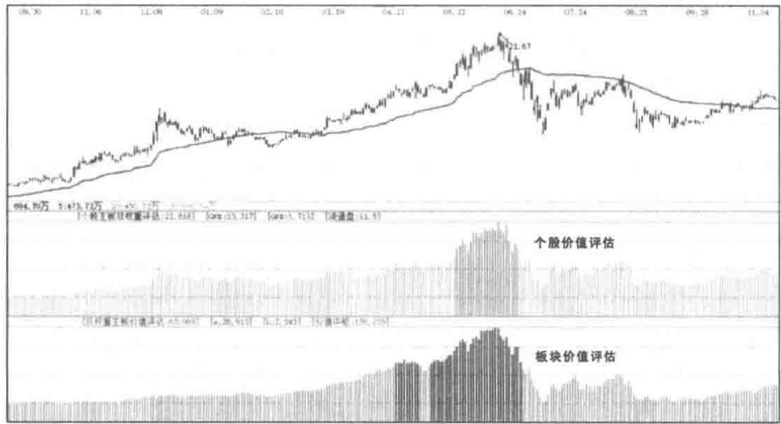


图 3-76　白云机场的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-76 中我们可以看出，个股价值评估尚在价值合理区域时，板块价值评估已经进入火焰山，此时的操作应该执行板块的操作策略卖出。

金地集团的个股价值评估与板块价值评估如图 3-77 所示。

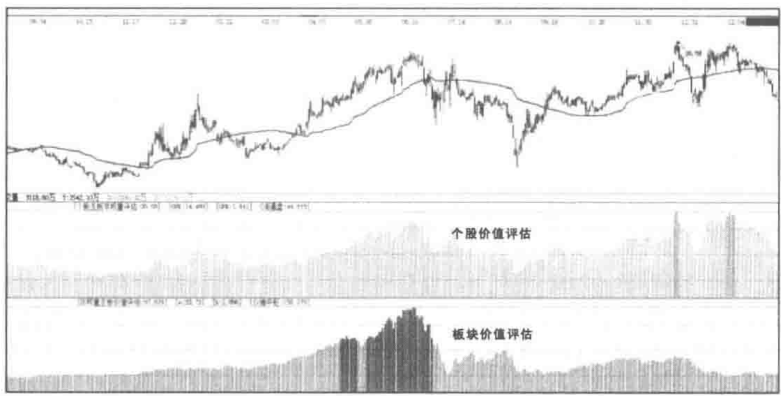


图 3-77　金地集团的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-77 中我们可以看出，个股尚在黄金谷，但板块已经到达火焰山，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依然要执行卖出操作。

国家的法律大于地方的法律，地方的法律大于企业的法律，企业的法律又约束每一位职工。在出现矛盾时，要遵从其上层的法律。板块价值评估与个股价值评估的情况也是一样，不管个股具有怎样的特殊性，都要服从所在板块的“法律”制约。所以，我们不但要强化市场的四大板块意识，还要强化板块价值评估在价值区域实战操作体系中绝对权威的地位。

黄河旋风的个股价值评估与板块价值评估如图 3-78 所示。

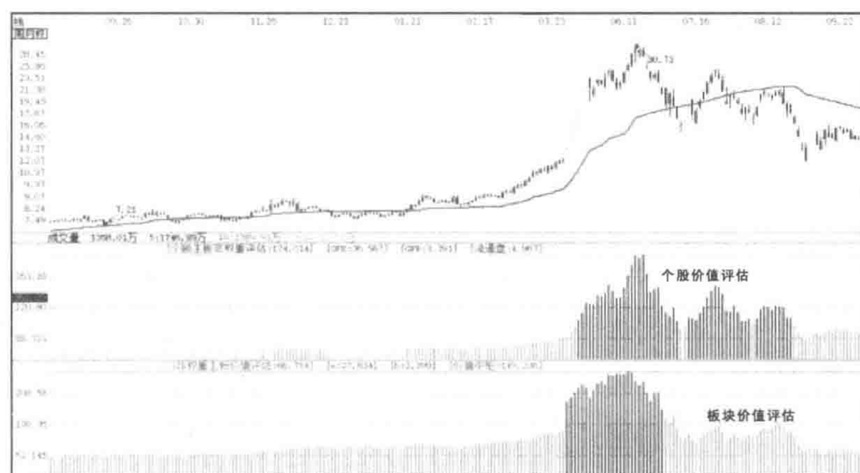


图 3-78　黄河旋风的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-78 中我们可以看出，个股出现火焰山，板块也出现火焰山，卖出操作是毫无疑问的。但该股在黄金谷区域时，板块处在价值合理区域，说明该股具有上涨空间，板块价值合理区域是拉升区域，个股处在低估区域，也是买入的好时机。也就是说，如果错过了在板块黄金谷时买入股票，那么在板块价值合理区域个股出现黄金谷，也是一个买入时机，亡羊补牢。

东风股份的个股价值评估与板块价值评估如图 3-79 所示。

从图 3-79 中我们可以看出，个股与板块火焰山基本上是同步的。但黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金谷没有同步，同样当个股处在黄金谷而板块处在价值合理区域时，也是执行买入操作，然后等板块价值评估出现火焰山时卖出。

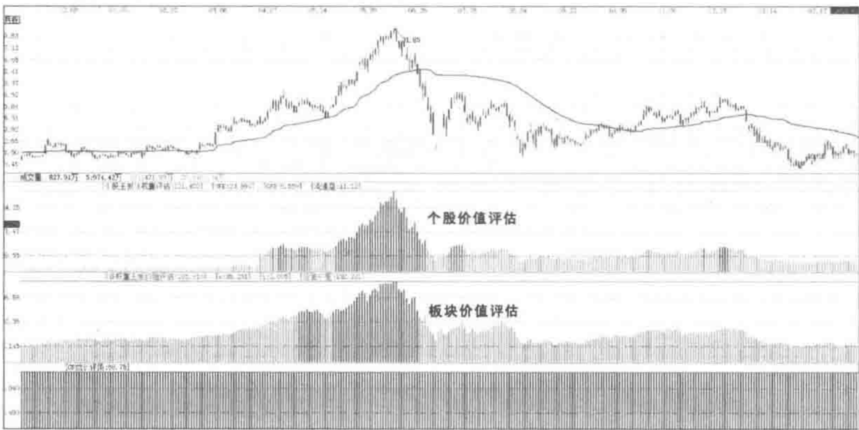


图 3-79　东风股份的个股价值评估与板块价值评估

三、中小板板块

思源电气的个股价值评估与板块价值评估如图 3-80 所示。

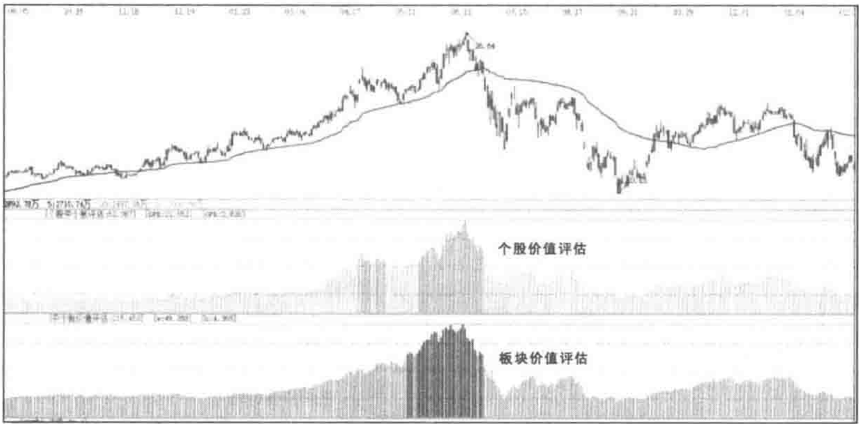


图 3-80　思源电气的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-80 中我们可以看出，虽然个股价值评估没有进入火焰山，但板块价值评估已经进入火焰山，所以要服从板块价值评估而执行卖出。

久联发展的个股价值评估与板块价值评估如图 3-81 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

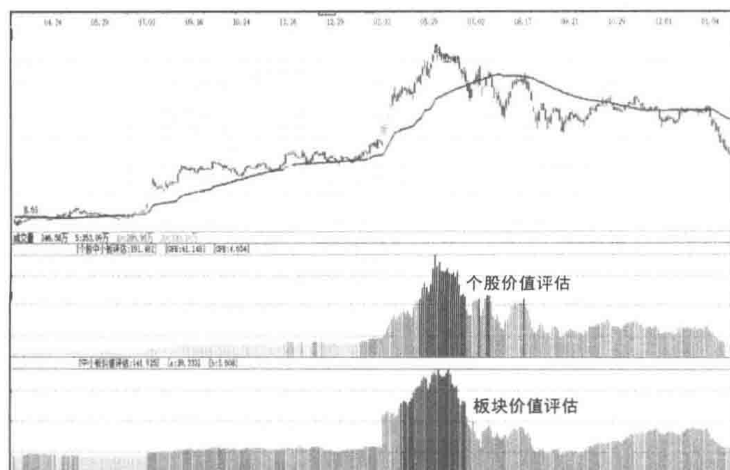


图 3-81　久联发展的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-81 中我们可以看出，个股价值评估与板块价值评估在火焰山区域是同步的，执行卖出操作。同样，个股价值评估与板块价值评估在黄金谷区域也是重叠的，所以在黄金谷的重叠部分要执行买入操作。

荣盛发展的个股价值评估与板块价值评估如图 3-82 所示。

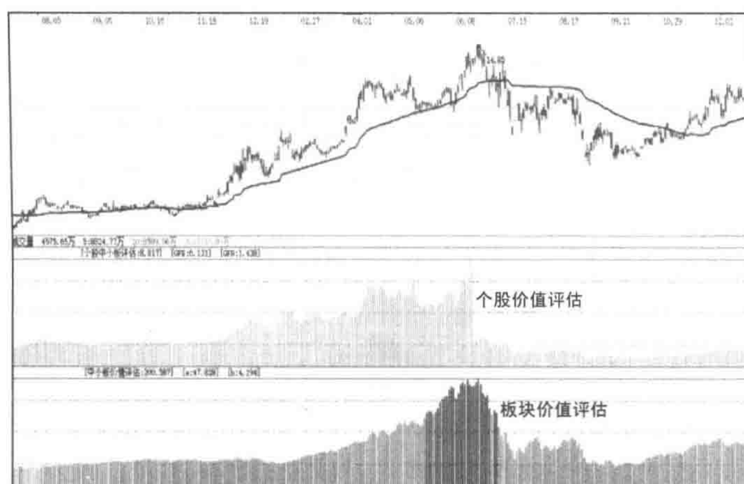


图 3-82　荣盛发展的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-82 中我们可以看出，个股尚处在黄金谷时，板块价值评估已经进入火焰山，此时的操作策略就是按照板块的操作策略执行卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、创业板板块

神州岳泰的个股价值评估与板块价值评估如图 3-83 所示。

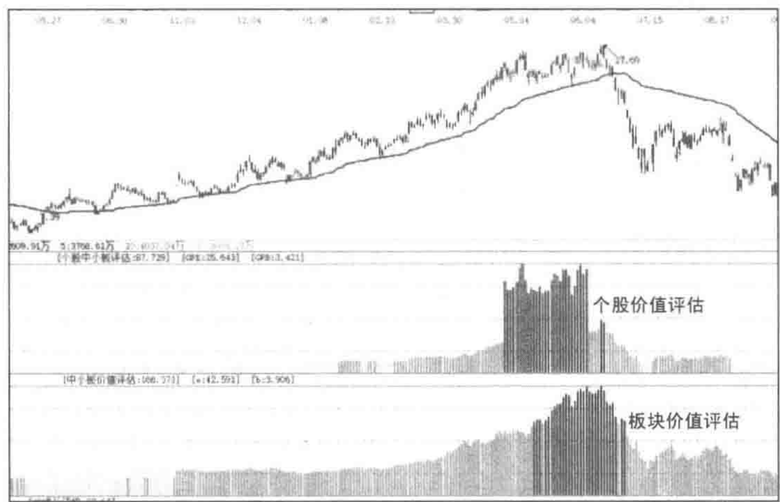


图 3-83 神州岳泰的个股价值评估与板块价值评估

从图 3-83 中我们可以看出，个股价值评估在黄金谷与火焰山都有重叠部分，买入在黄金谷重叠部分买入，卖出在火焰山重叠部分卖出。

三川智慧的个股价值评估与板块价值评估如图 3-84 所示。

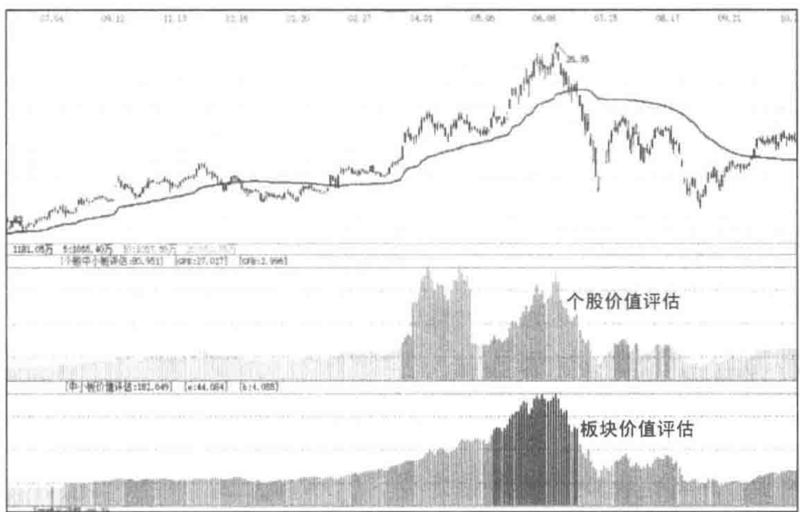


图 3-84 三川智慧的个股价值评估与板块价值评估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 3-84 中我们可以看出，个股黄金谷与板块黄金谷有重叠，很显然可以在重叠部分执行买入，但在板块火焰山区域，个股却没有出现火焰山，此时要按板块操作策略执行卖出操作。

通过以上图例，说明板块价值评估更具稳定性，更能准确反映市场的价值区域。

当个股价值评估与板块价值评估都处在黄金谷时，是最佳买入时机；而当板块价值评估进入火焰山时，不管个股是否进入火焰山（可能在价值合理区域或者黄金谷区域），都要实施卖出操作，因为市场环境已经处在火焰山了，正所谓："君子不立于危墙之下"。

在讲金股操盘术时我们讲，底部构筑要求时间充分、形态清晰，要求较高，但是卖出却十分简单，不要求形态与顶部构筑时间，因为卖出是逃跑，是夺路而逃。价值区域实战体系同样对买入要求多一些，尽量做到个股价值评估与板块价值评估都在黄金谷，而卖出时只要板块价值评估进入火焰山，个股不管在什么区域，一律要卖出，这也是市场环境恶劣了，个股要夺路而逃。

五、当前中国股票市场四大板块的价值评估状态

从以上大量案例的分析与评价中，大家可以清楚地认识到，在价值区域理论中单纯对个股进行价值评估是不完整的。许多学习价值投资的人，往往把对个股的价值评估作为修炼的任务，这是有失偏颇的。"一叶障目不见泰山。"他们不知道一个市场、一个重要板块的价值评估才能全面、真实地反映市场的价值。这也是一些研究价值投资的人，不能最终走向成功的原因。他们只见树木不见森林。

在我们了解了统计学中的正态分布以后，就不难理解为什么一些个股的价值评估会游离在板块价值评估之外，但不管怎么与板块价值评估不同步，但它们毕竟是这个板块中的少数现象，大部分个股的价值评估都会落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在正态分布的中间部位（见图 3-85）。

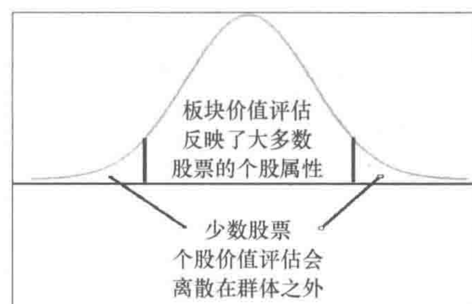


图 3-85 个股价值评估与板块价值评估的正态分布图

从图 3-85 我们可以知道，板块价值评估具有不可动摇的地位，因为它代表了大多数个股价值评估的总和。操作者抓住了板块价值评估，就是抓住了价值评估的关键。

价值区域理论重视的是整个市场的价值评估，比如中国股票市场的整体价值评估与根据市场结构的变化而重视四大板块（权重股板块、主板非权重板块、中小板板块、创业板板块）的价值评估，只有对这些带有整体意义的板块进行了价值评估，我们才可以说真正了解了价值投资与价值区域理论。真正了解了价值投资与价值区域理论，才能立于不败之地。

价值投资是科学，不是艺术。20 世纪 30 年代，本杰明·格雷厄姆发明的价值投资理论，这是一个科学的发现。这个科学的基础是建立在经济学中的价格与价值之间存在的平衡与不平衡的基础上。像世界上任何事物一样，平衡是暂时的，不平衡是绝对的。因为存在不平衡，所以才发生了事物的运动。不平衡就是事物运动的动力。但不平衡达到一定限度时，必然要发生转化。这正如中国古代哲学中所说的，“福兮祸所伏，祸兮福所倚”“物极必反，否极泰来”，即好与坏，是可以转化的。在股票市场，当价格严重偏离价值时，这个坏事引出好的结果就是价格向价值回归，这种偏离就是股价运动的动力。在本杰明·格雷厄姆的理论中，所谓的安全边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际，就是这种偏离具有了一定的程度，而偏离所形成的动力必然会驱使股价向高处的价值回归。同样，当价格在高位远远超过了价值从而形成了“不安全边际”时，同样会从高位向低位的价值回归，这种在高位的偏离就是下行的动力。

所以说价值投资是科学而不是艺术，是因为科学是可以重复的，艺术是不可以重复的。艺术是一种基于灵感的创作，从无到有的再现。许多作家都有一种切身的体验：创作很难，难在不能重复自己，不能重复过去。这就说明，艺术不能重复，而科学是可以重复的。牛顿看到苹果从树上掉下来，发现了万有引力定律。不是牛顿看到的苹果能从树上掉下来，所有的苹果都能从树上掉下来，是可以千遍万遍重复的。不是苹果可以从树上掉下来，所有重物都可以从高处掉下来，都可以自由落体。这是科学，是地球引力，这个规律虽经千遍万遍重复而不能改变。

价值投资理论之所以是科学，就是因为它是可以重复的。在这之前，我们看到世界上各国价值投资者的成功，都是在重复本杰明·格雷厄姆的理论，都在重复在具有安全边际的情况下买入股票而在“不安全边际”时卖出股票。既然是科学，就具有普遍意义。美国、欧洲、日本可以，中国也可以。那种认为价值投资理论不适合中国的人，是不相信科学的人。

值得指出的是，我们发现在读国外投资大师的著作时，看到他们更多的是对个股价值状态的分析与应用，比如巴菲特钟情于分析研究可口可乐，彼得·林奇钟情于 tenbagger（十倍股）等，大都没有从市场板块来进行价值评估，或者有而我们没有看到。而我们的价值区域理论之所以独特就是因为，我们是从整个市场、重要的板块入手，从而在对整个市场与重要板块的评估中，来把握市场的内在动力，把握市场真实的律动，把握市场未来的方向。价值区域理论明确地告诉投资者，市场总是运行在某一个价值区域之中，每一个价值区域都有相应的操作策略，市场的周期按照价值区域演化。了解了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值区域理论，我们就清清楚楚地知道：现在市场是什么状态，这种状态下该做什么，市场将向哪里演化。

当我们有了大盘价值区域指标或者四大板块的价值评估指标，或者后面要讲到的“价值指数”，还有必要去看失真了的上证指数吗？大盘价值区域指标与价值指数我们将在下一章讲解，下面是当前四大板块（权重板板块、主板非权重板块、中小板板块、创业板板块）的价值评估指标所显示的当前市场的价值状态，如图 3-86 所示。

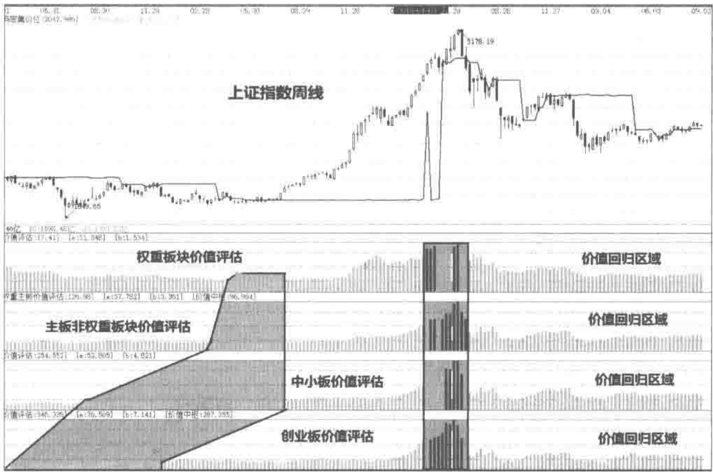


图 3-86 当前市场四大板块的价值评估

从图 3-86 中我们可以看出，这四大板块在上一轮牛市中是渐次进入黄金谷的，其先后顺序是创业板板块→中小板板块→主板非权重板块，最后进入黄金谷的是权重股板块。这说明在一轮牛市过后，创业板、中小板因为涨幅巨大泡沫也最大，所以最先破裂，它们的快速下跌是在权重股板块与主板非权重板块缓慢下跌的掩护下完成的。当这个市场权重板块进入黄金谷时，大盘指数的快速上涨就形成了，权重股在拉抬指数。

从图 3-96 中我们也可以看出，不管是权重板块，还是主板非权重板块、中小板块、创业板块，这四个市场板块基本上都在大体相同的时间进入火焰山，步调基本是一致的。我们前面讲过，火焰山是出逃的区域，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有板块或者说所有主力机构都要在这个区域中夺路而逃，价值评估指标显示的火焰山区域的出现，就是主力机构集体逃亡的信号，入场可以不同时间，但离场大家是一致的。这也就是大家看到的，一旦市场走出了火焰山，大盘是如何狂跌的。像 2008 年不到一年的时间，大盘从 6124 点狂跌到 1664 点。在了解了价值区域理论之后，投资者对这种狂跌就心知肚明了，因为走出了火焰山之后就进入价值回归区域了，这个区域的操作策略就是空仓。我们已经空仓了，狂跌、暴跌与我何干？

当前市场处在哪个价值区域呢？从图 3-86 中我们已经清楚地看到，四大板块无一例外地都处在价值回归区域之中。按照价值区域理论，在价值回归区域里，我们的操作策略是什么？未来市场会向哪个价值区域演化？大家一看便可知晓，不用我再点明了吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

做好准备，迎接中国股市价值投资下一个10年暴利时代

在我写下这个题目的时候，我知道会遭到许多人的质疑。很多人认为，中国股市不存在暴利；中国股市是赚不到钱的，更别说是暴利；中国股市不适合做价值投资等。究其原因就是在中国股市赚到钱的人不多，特别是以散户为主体的中国股票市场，多数人赔钱是不争的事实。所以当我说中国股市存在暴利时，多数人是反对的。

在中国股票市场做价值投资的人少之又少，即使有人在做价值投资，因为不得要领，或者盲目、机械地照搬外国模式，或者在选股上不顾中国国情一味要求上市公司保持 5～10 年的增长，或者是不分市场或股票的估值高低一味持有，结果牛市中获得的利润都在熊市里冲销了。这些人最后得出的结论是，中国股市不适合做价值投资，中国的月亮不如外国的亮。

特别是看到美国股市多年来一直走慢牛行情，即使回调调整幅度也不会超过 30%，就更加坚定地认为，美国这样的市场才是价值投资的天堂，而中国股市大起大落，上涨时上窜五六倍，下跌时跌去六成以上，这样的市场怎样做价值投资尤其是长期持股呢？

其实，正是这种大起大落的股票市场，才是存在暴利的市场。价值区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域理论正是根据中国股票市场的实际情况而形成的价值投资理论，是具有中国特色的。我明明知道，马克思主义的创始人是德国人，曾经有人说马克思主义不适合中国，但是我们将马克思主义的普遍真理与中国革命与建设的具体情况相结合，使中国实现了独立与富强。同样，价值投资理论是美国人创立的，我们同样可以将价值投资的普遍真理与中国股市的具体情况相结合，形成中国特色的价值投资理论。这就是我们的金股评级系统、价值区域实战操作系统。

第一节 中国股市，价值投资的暴利市场

在中国股市进行价值投资，是否存在暴利，我们不能拍脑门凭想象张口就说，我们要用事实说话、数据说话，要通过统计来加以证明。

一、价值型股票的 10 年暴利

什么是价值型股票？价值型股票就是根据巴菲特的选股思路，结合中国股市特点而选到的具有一定质量的股票。同样是脱离市场选公司，然后再结合市场看估值，最后通过 K 线定买卖。有关价值型股票的选股条件与估值条件请参看《金股评级》《翻倍操盘法则》。

2005 年 6 月～2016 年 6 月，整整 10 年的时间，我们来看价值型股票是否存在暴利。10 年中，中国股市经历了 3 次大的起落：第一次是 2005 年 5 月～2007 年 12 月；第二次是 2008 年 10 月～2009 年 8 月；第三次是 2013 年 6 月～2015 年 6 月。这 3 次大的起落上证指数从最低点到最高点分别上涨了 5 倍、1 倍和 1.8 倍（见图 4-1）。

从图 4-1 中我们可以看出，2005 年 5 月～2015 年 6 月的 10 年间，存在着三次暴利机会，10 年下来，就是 32 倍多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-1 2005～2015 年中国股市上证指数月线图

1. 第一次暴利中的价值型股票的投资组合

在上一个 10 年中，第一次暴利发生在 2005～2007 年。我们用金股评级价值型选股模型，在 2005 年的 5 月 31 日（在大盘价值区域处在黄金谷里可以随机确定选股时间）来建立一个投资组合，让电脑来确定一个投资组合如图 4-2 所示。

序号	代码	名称	★	价值评级	序号	代码	名称	★	价值评级
1	600033	福建高速	⊕	84.667	17	600085	同仁堂	⊕	68.000
2	600008	首创股份	⊕	83.333	18	600104	上汽集团	⊕	68.000
3	600269	赣粤高速	⊕	82.667	19	600535	天士力	⊕	68.000
4	600037	歌华有线	⊕	80.667	20	000581	威孚高科	⊕	67.333
5	600521	华海药业	⊕	78.000	21	000869	张裕A	⊕	67.333
6	000933	*ST神火	⊕	74.000	22	000778	新兴铸管	⊕	66.667
7	600519	贵州茅台	⊕	74.000	23	600426	华鲁恒升	⊕	65.333
8	000937	冀中能源	⊕	72.667	24	600383	金地集团	⊕	64.000
9	600308	华泰股份	⊕	72.667	25	600887	伊利股份	⊕	64.000
10	600188	兖州煤业	⊕	72.000	26	600835	上海机电	⊕	63.333
11	600270	外运发展	⊕	72.000	27	600331	宏达股份	⊕	62.000
12	000541	佛山照明	⊕	71.333	28	600549	厦门钨业	⊕	60.000
13	600367	红星发展	⊕	70.000	29	000002	万科A	⊕	59.333
14	600508	上海能源	⊕	70.000	30	000527	美的电器	⊕	58.000
15	000726	鲁泰A	⊕	68.667	31	600533	栖霞建设	⊕	54.000
16	600196	复星医药	⊕	68.667					

图 4-2 第一次暴利中的价值型股票的投资组合

注：图中★是指南针软件系统带的一个符号，不能删除。在本书所有的图中，它没有任何意义。

图 4-2 是电脑用价值评级选到的 31 只股票的投资组合。从选到的日期到 2007 年 12 月 28 日，经历了 631 个交易日，它们的最大涨幅是多少呢？还是通过电脑进行计算，得到如图 4-3 所示的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）
1	600383	金地集团	○	2 461.000	17	600188	兖州煤业	○	636.000
2	000527	美的电器	○	2 238.000	18	000778	新兴铸管	○	577.000
3	000002	万科A	○	2 212.000	19	600196	复兴医药	○	533.000
4	000933	*ST神火	○	1 934.000	20	600367	红星发展	○	527.000
5	600519	贵州茅台	○	1 560.000	21	000541	佛山照明	○	486.000
6	600533	栖霞建设	○	1 440.000	22	600270	外运发展	○	477.000
7	600549	厦门钨业	○	1 374.000	23	000581	威孚高科	○	465.000
8	600508	上海能源	○	1 220.000	24	600269	赣粤高速	○	411.000
9	600835	上海机电	○	1 170.000	25	600535	天士力	○	386.000
10	600104	上汽集团	○	1 146.000	26	600887	伊利股份	○	341.000
11	000726	鲁泰A	○	943.000	27	600085	同仁堂	○	281.000
12	600426	华鲁恒升	○	935.000	28	600033	福建高速	○	233.000
13	600037	歌华有线	○	900.000	29	000937	冀中能源	○	714.000
14	600308	华泰股份	○	822.000	30	600331	宏达股份	○	2 169.000
15	000869	张裕A	○	820.000	31	600521	华海药业	○	255.000
16	600008	首创股份	○	772.000					

图 4-3 第一次暴利中的价值型股票的投资组合两年后的最大涨幅

图 4-3 是 2015 年 5 月 31 日选到的 30 只价值型股票的投资组合，经过 631 个交易日的运行，它们的最大涨幅列表。将列表中的最大涨幅求平均得到平均最大涨幅是 981.87%，同期上证指数最大涨幅是 513%，价值投资组合远远跑赢了大盘。最大涨幅 981.87%是什么概念呢？就是股价最大上涨了 9 倍多。在两年半的时间里，价值型投资组合最大涨幅涨了近 10 倍，这是不是一个暴利？谁还能说价值投资不适合中国？我们来看一下具体股票是怎么走的，让贵州茅台来当它们的代表吧，虽然贵州茅台不是涨得最好的，但它的名气比别的大，也备受投资者关注（见图 4-4）。

从图 4-3 的列表中，我们知道它不是价值型股票在此期间涨得最好的，但还是可圈可点。在第一次暴利中，它就获利 15 倍多。图 4-4 中的指标窗里，上面的黑色柱状线表示价值评级的分值，显示黑色即是价值评级达标。指标窗下面的指标是大盘价值区域指标，从图 4-4 中我们可以看出贵州茅台在大盘价值区域指标从黄金谷到火焰山的全过程中，是如何完成这一轮暴利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

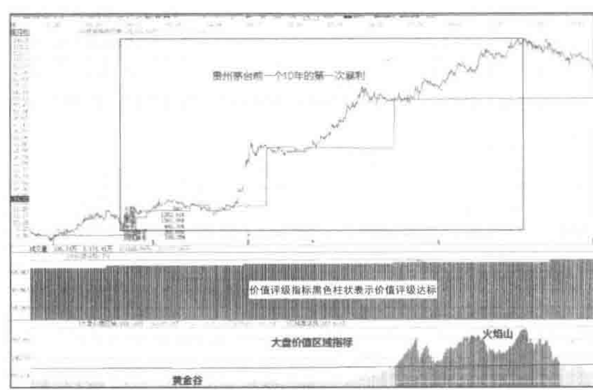


图 4-4　前一个 10 年的第一次暴利中的贵州茅台

2. 第二次暴利中的价值型股票的投资组合

第二次暴利的时间在 2008 年 10 月 31 日～2009 年 12 月 31 日，共 206 个交易日。我们在 2008 年 10 月 31 日让电脑选股。电脑计算的结果共选到 62 只股票。第一次暴利共选到 31 只股票，我们就建立了一个 31 只股票的投资组合，这次选到的股票多，可以建立一个 50 只股票组合，如图 4-5 所示。

序号	代码	名称	★	价值评级	序号	代码	名称	★	价值评级
1	600269	赣粤高速	○	84.000	26	600360	华微电子	○	68.000
2	600519	贵州茅台	○	81.333	27	600508	上海能源	○	68.000
3	600497	驰宏锌锗	○	80.000	28	600971	恒源煤电	○	68.000
4	600897	厦门空港	○	79.333	29	600415	小商品城	○	67.333
5	000690	宝新能源	○	77.333	30	000046	泛海控股	○	66.667
6	000900	现代投资	○	76.667	31	002032	苏泊尔	○	66.667
7	600123	兰花科创	○	76.000	32	600993	马应龙	○	66.667
8	600323	瀚蓝环境	○	75.333	33	000541	佛山照明	○	66.000
9	002028	思源电气	○	75.333	34	600298	安琪酵母	○	66.000
10	000623	吉林敖东	○	73.333	35	600423	柳化股份	○	66.000
11	600432	*ST吉恩	○	72.667	36	600585	海螺水泥	○	66.000
12	600219	南山铝业	○	72.667	37	000755	山西三维	○	65.333
13	601699	潞安环能	○	72.667	38	002011	盾安环境	○	64.667
14	600227	赤天化	○	72.000	39	600258	首旅酒店	○	64.667
15	600325	华发股份	○	72.000	40	600439	瑞贝卡	★	64.000
16	600997	开滦股份	○	72.000	41	600479	千金药业	○	64.000
17	600525	长园集团	○	71.333	42	600586	金晶科技	○	64.000
18	000898	鞍钢股份	○	70.000	43	600835	上海机电	○	64.000
19	600177	雅戈尔	○	70.000	44	000968	*ST煤气	○	63.333
20	600271	航天信息	○	70.000	45	600030	中信证券	○	63.333
21	600436	片仔癀	○	70.000	46	600380	健康元	○	62.667
22	002003	伟星股份	○	69.333	47	600572	康恩贝	○	62.667
23	600150	中国船舶	○	68.667	48	600875	东方电气	○	60.667
24	600588	用友网络	○	68.667	49	600315	上海家化	○	60.667
25	600308	华泰股份	○	68.000	50	600718	东软集团	○	60.000

图 4-5　第二次暴利中的价值型股票的投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-5 是在 2008 年 10 月 31 日用价值评级选到的 50 只股票的投资组合，经过 287 个交易日，它们最大涨幅是多少呢？还是用电脑来计算一下，得到如图 4-6 所示的结果。

序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）
1	600432	*ST吉恩	⊕	779.000	26	000541	佛山照明	⊕	212.000
2	601699	潞安环能	⊕	563.000	27	600875	东方电气	⊕	208.000
3	600997	开滦股份	⊕	534.000	28	000900	现代投资	⊕	184.000
4	600971	恒源煤电	⊕	527.000	29	600835	上海机电	⊕	183.000
5	600497	驰宏锌锗	⊕	438.000	30	600308	华泰股份	⊕	182.000
6	600586	金晶科技	⊕	424.000	31	600436	片仔癀	⊕	181.000
7	600380	健康元	⊕	378.000	32	000690	宝新能源	⊕	176.000
8	000046	泛海控股	⊕	373.000	33	600479	千金药业	⊕	176.000
9	600298	安琪酵母	⊕	350.000	34	600415	小商品城	⊕	169.000
10	600123	兰花科创	⊕	348.000	35	600360	华微电子	⊕	168.000
11	600993	马应龙	⊕	330.000	36	002028	思源电气	⊕	165.000
12	000968	*ST煤气	⊕	319.000	37	600439	瑞贝卡	★	151.000
13	600258	首旅酒店	⊕	290.000	38	600177	雅戈尔	⊕	150.000
14	600325	华发股份	⊕	274.000	39	600269	赣粤高速	⊕	149.000
15	000898	鞍钢股份	⊕	272.000	40	600030	中信证券	⊕	148.000
16	002011	盾安环境	⊕	267.000	41	002032	苏泊尔	⊕	136.000
17	600572	康恩贝	⊕	265.000	42	600227	赤天化	⊕	136.000
18	600508	上海能源	⊕	262.000	43	600588	用友网络	⊕	127.000
19	600219	南山铝业	⊕	256.000	44	600519	贵州茅台	⊕	117.000
20	600585	海螺水泥	⊕	251.000	45	600315	上海家化	⊕	106.000
21	600525	长园集团	⊕	246.000	46	600323	瀚蓝环境	⊕	81.000
22	000755	山西三维	⊕	236.000	47	600897	厦门空港	⊕	69.000
23	002003	伟星股份	⊕	224.000	48	600271	航天信息	⊕	55.000
24	600150	中国船舶	⊕	221.000	49	000623	吉林敖东	⊕	301.000
25	600718	东软集团	⊕	214.000	50	600423	柳化股份	⊕	179.000

图 4-6　第二次暴利中的价值型股票的投资组合两年后的最大涨幅

2008 年 10 月 31 日选股，经过 287 个交易日它们平均最大涨幅是 240.46%，大盘最大涨幅是 107%，也远远跑赢大盘。也就是说，在这一轮上涨的价值周期 50 只股票平均涨了两倍多。在这一轮暴利中，媒体、能源、有色、医药等板块在唱主角，我们来看一只媒体板块的股票兰花科创吧（见图 4-7）。该股在第一轮暴利周期里同样是涨得不错的。

图 4-7 中指标窗里上面的指标是价值评级指标，显示黑色柱状线说明符合评级标准。下面的指标是大盘价值区域指标，我们可以清楚地看到该股从黄金谷起身到火焰山结束的一轮暴利过程。同样，兰花科创并不是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一轮暴利行情中涨得最好的。

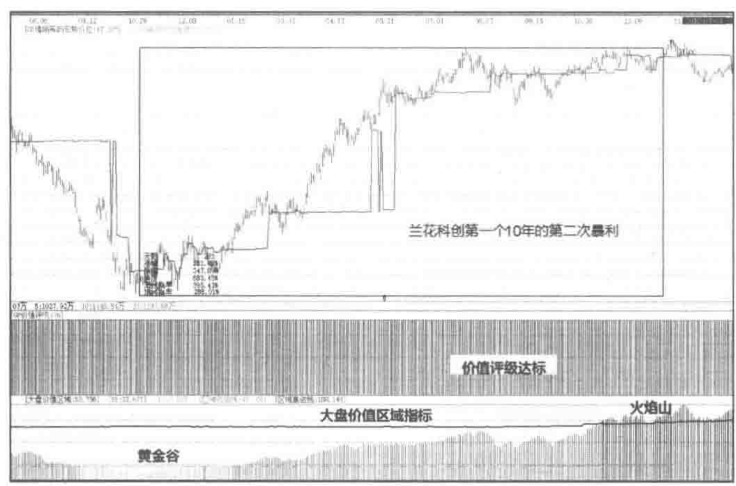


图 4-7 前一个 10 年的第二次暴利中的兰花科创

另外，我们也看到有 5 只股票没有跑赢大盘，但是这没有关系，我们在投资活动中一定要重视投资组合，只要平均收益率跑赢大盘就是胜利。彼得・林奇在讲这个问题时说，只要选到并持有一只十倍股，足可以抵消一些股票的亏损。

3. 第三次暴利中的价值型股票的投资组合

第三次价值投资暴利出现在 2013 年 1 月 4 日～2015 年 6 月 30 日，经历了 600 个交易日。上证指数最大涨幅是 179.96%，从最低点 1849 点上涨到 5178 点，股指涨了 1.8 倍。对于上证指数来说，也是一次暴利机会，那么在这一轮暴利时代，价值型股票的表现如何呢，是怎样再次获得暴利的呢？我们还是让历史说话、数据说话，而不是凭自己的主观感觉。散户常常因为在股市里的亏损而不能客观看待股市，而用数据说话就是客观、真实地来反映市场的本真。

下面还是用价值评级指标来选股，让电脑来完成，不带任何主观印象，如图 4-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	★	价值评级	序号	代码	名称	★	价值评级
1	600703	三安光电	○	87.333	26	000596	古井贡酒	○	72.667
2	002304	洋河股份	○	86.000	27	600425	青松建化	○	72.667
3	002405	四维图新	○	81.333	28	002230	科大讯飞	○	72.000
4	300070	碧水源	○	81.333	29	002285	世联行	○	72.000
5	002410	广联达	○	81.333	30	002393	力生制药	○	72.000
6	002315	焦点科技	○	80.667	31	002477	雏鹰农牧	○	72.000
7	002106	莱宝高科	○	80.000	32	002308	威创股份	○	71.333
8	600900	长江电力	○	79.333	33	600004	白云机场	○	71.333
9	000900	现代投资	○	78.667	34	300133	华策影视	○	71.333
10	002415	海康威视	○	77.333	35	600436	片仔癀	○	71.333
11	002252	上海莱士	○	77.333	36	601808	中海油服	○	71.333
12	002344	海宁皮城	○	77.333	37	000885	同力水泥	○	70.667
13	002273	水晶光电	○	75.333	38	002236	大华股份	○	70.667
14	300064	豫金刚石	○	75.333	39	600585	海螺水泥	○	70.667
15	002458	益生股份	○	75.333	40	002293	罗莱生活	○	70.000
16	300002	神州泰岳	○	75.333	41	002299	圣农发展	○	70.000
17	601088	中国神华	○	74.667	42	002335	科华恒盛	○	70.000
18	002320	海峡股份	○	74.667	43	300015	爱尔眼科	○	70.000
19	600395	盘江股份	○	74.667	44	300058	蓝色光标	○	70.000
20	002376	新北洋	○	74.000	45	600079	人福医药	○	70.000
21	002497	雅化集团	○	74.000	46	600684	珠江实业	○	70.000
22	300026	红日药业	○	74.000	47	601101	昊华能源	○	70.000
23	002475	立讯精密	○	73.333	48	002003	伟星股份	○	69.333
24	002450	康得新	○	72.667	49	002372	伟星新材	○	69.333
25	600971	恒源煤电	○	72.667	50	600525	长园集团	○	69.333

图 4-8　第三次暴利中的价值型股票的投资组合

这次选股符合价值评级的股票共 142 只，比前两次选股的数量增加了许多。第一次价值型股票暴利时代选到 31 只，第二次选到 62 只，这次是 142 只，是前几次的两倍以上，说明市场上随着股票数量的增多，可以提供给投资者获得暴利的股票越来越多，而从这次的选股也可以看出，中小板板块是主力军，创业板板块是生力军。我们在这 142 只入选的股票中通过正排序，得到了上面 50 只股票的投资组合。

经过 600 个交易日，这个投资组合的表现如何呢？让电脑计算一下，得到如图 4-9 所示的结果。

图 4-9 是 50 只价值型股票经历了 600 个交易日的最大涨幅列表，经计算平均最大涨幅是 392.7%，上涨了近 4 倍。在这一轮价值型股票的暴利时代，中小板股票充当了主力军，而 2009 年开始上市的创业板股票开始崭露头角。我们看看在这一轮暴利行情中创业板爱尔眼科的表现（见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-10）。爱尔眼科不是这轮暴利中涨得最好的，但创业板的表现不容忽视，它们第一次登上中国股市暴利的时代。

序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）
1	002285	世联行	⊕	1 165.000	26	300026	红日药业	⊕	300.000
2	002252	上海莱士	⊕	1 141.000	27	002497	雅化集团	⊕	286.000
3	300002	神州泰岳	⊕	1 041.000	28	600425	青松建化	⊕	274.000
4	002335	科华恒盛	⊕	922.000	29	002477	雏鹰农牧	⊕	242.000
5	002405	四维图新	⊕	895.000	30	600436	片仔癀	⊕	241.000
6	300133	华策影视	⊕	645.000	31	30070	碧水源	⊕	240.000
7	600525	长园集团	⊕	582.000	32	000900	现代投资	⊕	233.000
8	002410	广联达	⊕	560.000	33	002304	洋河股份	⊕	227.000
9	002315	焦点科技	⊕	546.000	34	002299	圣农发展	⊕	225.000
10	300058	蓝色光标	⊕	516.000	35	000596	古井贡酒	⊕	219.000
11	002230	科大讯飞	⊕	505.000	36	002344	海宁皮城	⊕	195.000
12	002293	罗莱生活	⊕	494.000	37	601101	昊华能源	⊕	192.000
13	002450	康得新	⊕	479.000	38	600079	人福医药	⊕	155.000
14	300015	爱尔眼科	⊕	471.000	39	600585	海螺水泥	⊕	147.000
15	300064	豫金刚石	⊕	463.000	40	600971	恒源煤电	⊕	145.000
16	600684	珠江实业	⊕	444.000	41	002236	大华股份	⊕	142.000
17	002372	伟星新材	⊕	416.000	42	601808	中海油服	⊕	141.000
18	002376	新北洋	⊕	407.000	43	601088	中国神华	⊕	123.000
19	600703	三安光电	⊕	402.000	44	002393	力生制药	⊕	121.000
20	002273	水晶光电	⊕	393.000	45	002003	伟星股份	⊕	255.000
21	002458	益生股份	⊕	393.000	46	002106	莱宝高科	⊕	156.000
22	002475	立讯精密	⊕	351.000	47	002308	威创股份	⊕	388.000
23	000885	同力水泥	⊕	326.000	48	002320	海峡股份	⊕	377.000
24	002415	海康威视	⊕	318.000	49	600395	盘江股份	⊕	242.000
25	600004	白云机场	⊕	307.000	50	600900	长江电力	⊕	187.000

图 4-9　第三次暴利中的价值型股票的投资组合两年后的最大涨幅

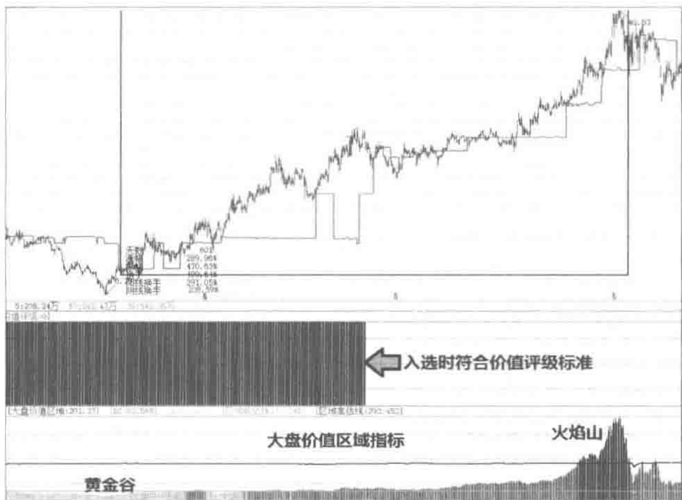


图 4-10　前一个 10 年的第三次暴利中的爱尔眼科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4-10 中我们可以看出，在前一个 10 年第三次暴利时代，创业板赶上了。它们以势不可挡的走势，显示着内在的爆发力。

4. 前一个 10 年价值型股票的投资组合获利 179 倍

价值型股票的 3 次暴利我们都计算出来了，现在将数据统计一下。

第一轮暴利：2005 年 5 月 31 日～2007 年 12 月 28 日，平均最大涨幅 981.8%，收益获利 9.8 倍。

第二轮暴利：2008 年 10 月 31 日～2009 年 12 月 31 日，平均最大涨幅 240.46%，收益获利 2.4 倍。

第三轮暴利：2013 年 1 月 04 日～2015 年 6 月 30 日，平均最大涨幅 392.7%，收益获利 3.9 倍。

前一个 10 年（2005～2016 年）价值型股票的投资组合，其收益分别获利 9.8 倍、2.4 倍、3.9 倍，按照前文所述的总收益率的计算公式，10 年共获利 179 倍。也就是说，如果一个有 50 万元资金的投资者，平均分配自己的资金分散买入每一轮的投资组合，那么 10 年下来他的 50 万元将变成 9 000 万元，这难道不是暴利吗？这比天天去投机、频繁操作、没有节制地操作，岂不是既轻松又有把握吗？所以说有把握，是因为其执行的是价值投资理论，是在安全的市场环境下买入具有价值性的股票。

有人说，你用最大涨幅来说明问题，不是投资者真正可以拿到的利润。我这里之所以用最大涨幅是为了计算机统计的方便，最大涨幅就是一只股票在某一个时间段的获利空间，这个空间越大，给投资者的利润也就越大。投资者真正可以拿到多少呢？我们曾经讲过，投资者可以在最大获利空间里掐头去尾拿到 60%的利润，像价值型股票的这 3 次暴利获利 179 倍，我们可以从中拿到其 60%，即 107 倍的利润，难道这不是巨大的暴利吗？在 2005 年投资 50 万元的投资者，到 2015 年经过 10 年 3 次暴利加上复利效应，完全可以将原始资金变成 5 400 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天在马路上看到一则交通宣传标语："安全是生命之本，违规是事故之源。"估计所有的人都会认同这个道理。但是在股市里，许多股民往往会晕头转向。它们呐喊着冲入股市，追涨杀跌、义无反顾。在对股市一无所知或尚在茫然之时，贸然将自己的血汗钱投到股海里。安全，在他们眼里是无足轻重的。这让我想到了唐代诗人王翰的《凉州词》，我们加以改造形成了这样的诗句：

股市美景涌心扉，
欲学技术行情催。
资金覆没君莫笑，
自古散户几人归。

讲安全，是本杰明·格雷厄姆价值投资的灵魂，也是投资者的生命之本。他不是说过，投资的秘诀是什么？第一是安全，第二是重复第一条。但价值投资是要赚钱的，要赚钱不但要讲安全，还要讲规则，只有按照规则去操作，才能获得成功，获得暴利。对于我们来说，规则就是价值区域理论。只要按照这个规则去操作，没有不成功的。相反，不按照规则操作，那就是事故之源了。

二、成长型股票的10年暴利

不言而喻，成长型股票是指那些业绩呈现增长的股票，它们可能在成长的过程中还有这样那样的不完美，但一种向上的冲击力却是上市公司未来的希望。我在《金股评级》一书中，将选择成长型股票的业绩增长定为3年，即3年里净利润与主要业务利润增长率都保持增长，同时毛利率要达到一定水平。这样一个标准是比较符合中国大部分上市公司的。有些人学了美国的价值投资理论，看了投资大师的一些投资方法，不加分析地应用到中国市场，结果也是因为不接地气而失败。比如，美国一些投资大师看一个上市公司的增长要看5年乃至于10年，如果按照他们的标准，在中国几乎选不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到符合条件的上市公司。中国从改革开放以来，只有短短的30多年的时间，许多上市公司是在改革开放的大潮中应运而生的，你要求它保持5年、10年的连续增长，是不太符合实际的。但保持3年连续增长是可以的，只要能保持连续3年业绩增长，也就不错了。这就是中国的国情。有人正是因为按照5年增长、10年增长的标准来选中国的上市公司，结果基本上没有入选的，于是也得出结论说，中国不适合做价值投资。总之，方方面面，从不同的角度，都来证明在中国是不适合做价值投资的，但是这些人并没有认真地对中国股票市场做过统计与研究。可以说，在中国正是因为我们的经济保持一定的高速度增长，才催生出许多成长型上市公司，他们虽然不能说保持5年、10年连续增长，但是保持3年连续增长的上市公司还是很多的。中国股市正是因为有这些上市公司，才给价值投资者带来暴利。

1. 第一次暴利中的成长型股票的投资组合

与价值型股票的统计方法相同，我们也分时间段来看成长型股票的暴利时代。第一次暴利时代发生在2005年5月31日～2007年12月28日前后，这段时间经历了大盘价值区域指标从黄金谷到火焰山的区域进程。在黄金谷里买入，在火焰山里卖出，区域对区域，完成暴利操作。

有人会问，为什么按照价值区域理论总是获得暴利？这是因为价值区域理论每天都会给出当前中国股票市场的价值状态，黄金谷、价值合理区域、火焰山、价值回归区域，然后再到黄金谷，如此周期循环。每一个价值周期的操作策略分别是买入、持有、卖出、空仓，再买入，周而复始。市场为什么会进入黄金谷？那是因为价值投资者在火焰山卖出了股票，而市场的主力机构基本上是按照价值投资理论操作的，一旦它们在火焰山区域卖出了股票，那么没有主力护盘时市场必然一落千丈，大家会看到没有成交量也会大幅下跌，加上市场上的过度反应，股指降了再降，恐慌情绪开始蔓延，以散户为主体的操作者看不到希望，便在低位交出了筹码，而黄金谷就是散户大量交枪的地方。他们看到的不是满地黄金，而是满地鸡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毛。相反，价值投资者看到的却是满地黄金，他们在算计着怎样把这些黄金收入囊中。而当火焰山到来时，价值投资者按部就班地卖出股票，此时市场气氛高昂，股指将价值合理区域拉升后，还在冲高，于是吸引了数以万计的散户纷纷投入资金购买股票，其壮观如同飞蛾扑火，此时开户数激增，媒体天天报道好消息，这正是价值投资者所乐意看到的，他们手中的股票不愁卖出了，终于有大量散户接盘了。可以这样说，在中国，价值投资者的暴利正是利用大量散户的错误而获得的。

图 4-11 的 50 只股票投资组合是 2005 年 5 月 31 日用成长评级排序选到的。成长评级选股指标给出的分值大于 60 就是成长性达标的。这一天选股共有 466 只股票达标，而同一天我们只选到了 31 只价值型股票，说明在中国股票市场成长型股票是有一定数量的。

序号	代码	名称	★	成长评级	序号	代码	名称	★	成长评级
1	000022	深赤湾A	⊕	90.450	26	600033	福建高速	⊕	79.000
2	000915	山大华特	⊕	89.800	27	000758	中色股份	⊕	78.750
3	600900	长江电力	⊕	87.700	28	600801	华新水泥	⊕	78.600
4	000567	海德股份	⊕	86.800	29	600009	上海机场	⊕	78.550
5	600792	云煤能源	⊕	86.350	30	600557	康缘药业	⊕	78.550
6	002025	航天电器	⊕	85.900	31	600348	阳泉煤业	⊕	78.200
7	000792	盐湖股份	⊕	85.300	32	600585	海螺水泥	⊕	78.200
8	600123	兰花科创	⊕	85.150	33	600650	锦江投资	⊕	78.200
9	600786	东锅退市	⊕	84.700	34	000970	中科三环	⊕	78.100
10	600331	宏达股份	⊕	84.550	35	000662	天夏智慧	⊕	78.050
11	600556	慧球科技	⊕	84.200	36	002038	双鹭药业	⊕	77.950
12	600269	赣粤高速	⊕	83.650	37	600997	开滦股份	⊕	77.750
13	600408	安泰集团	⊕	82.950	38	600026	中海发展	⊕	77.650
14	600309	万华化学	⊕	82.300	39	000617	*ST济柴	⊕	77.550
15	000866	扬子退市	⊕	82.200	40	000157	中联重科	⊕	77.250
16	600432	*ST吉恩	⊕	81.900	41	600426	华鲁恒升	⊕	77.250
17	600519	贵州茅台	⊕	81.200	42	600841	上柴股份	⊕	77.250
18	600188	兖州煤业	⊕	80.900	43	000618	吉化退市	⊕	77.050
19	000933	*ST神火	⊕	80.700	44	600755	厦门国贸	⊕	76.950
20	600596	新安股份	⊕	79.850	45	000731	四川美丰	⊕	76.850
21	002024	苏宁云商	⊕	79.800	46	000422	湖北宜化	⊕	76.800
22	600383	金地集团	⊕	79.750	47	600418	江淮汽车	⊕	76.700
23	600381	ST春天	⊕	79.700	48	600176	中国巨石	⊕	76.650
24	600971	恒源煤电	⊕	79.050	49	600069	银鸽投资	⊕	76.450
25	600765	中航重机	⊕	79.000	50	600688	上海石化	⊕	76.400

图 4-11　第一次暴利中的成长型股票的投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些股票经过 631 个交易日进入火焰山，在这一轮行情中，它们的平均最大涨幅是多少呢？会不会像价值型股票那样出现暴利呢？我们还是让电脑计算一下，得到如图 4-12 所示的结果。

序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）
1	002024	苏宁云商	⊕	2 498.000	26	600426	华鲁恒升	⊕	935.000
2	600383	金地集团	⊕	2 461.000	27	000617	*ST济柴	⊕	891.000
3	600432	*ST吉恩	⊕	2 344.000	28	600381	ST春天	⊕	748.000
4	000157	中联重科	⊕	2 231.000	29	600688	上海石化	⊕	639.000
5	000758	中色股份	⊕	2 099.000	30	600188	兖州煤业	⊕	636.000
6	600585	海螺水泥	⊕	2 003.000	31	60408	安泰集团	⊕	559.000
7	000933	*ST神火	⊕	1 934.000	32	600418	江淮汽车	⊕	544.000
8	600765	中航重机	⊕	1 831.000	33	000731	四川美丰	⊕	539.000
9	600801	华新水泥	⊕	1 824.000	34	000915	山大华特	⊕	521.000
10	600596	新安股份	⊕	1 616.000	35	600792	云煤能源	⊕	429.000
11	002038	双鹭药业	⊕	1 605.000	36	600269	赣粤高速	⊕	411.000
12	600519	贵州茅台	⊕	1 560.000	37	002025	航天电器	⊕	408.000
13	600997	开滦股份	⊕	1 392.000	38	000970	中科三环	⊕	391.000
14	600755	厦门国贸	⊕	1 388.000	39	600650	锦江投资	⊕	374.000
15	000422	湖北宜化	⊕	1 371.000	40	000662	天夏智慧	⊕	339.000
16	600348	阳泉煤业	⊕	1 271.000	41	600900	长江电力	⊕	338.000
17	000792	盐湖股份	⊕	1 174.000	42	600009	上海机场	⊕	322.000
18	600123	兰花科创	⊕	1 161.000	43	000022	深赤湾A	⊕	282.000
19	600971	恒源煤电	⊕	1 157.000	44	600033	福建高速	⊕	233.000
20	600786	东锅退市	⊕	1 138.000	45	000618	计划退市	⊕	124.000
21	600557	康缘药业	⊕	1 137.000	46	000866	扬子退市	⊕	65.0000
22	000567	海德股份	⊕	1 012.000	47	600069	银鸽投资	⊕	526.000
23	600176	中国巨石	⊕	983.000	48	600331	宏达股份	⊕	2 168.000
24	600026	中海发展	⊕	968.000	49	600556	慧球科技	⊕	243.000
25	600309	万华化学	⊕	961.000	50	600841	上柴股份	⊕	412.000

图 4-12　第一次暴利中的成长型股票的投资组合两年后的最大涨幅

图 4-12 是 2007 年 12 月 28 日计算的这个投资组合最大涨幅列表。经计算得到这个投资组合的平均最大涨幅是 1 043.92%，这样一个收益率大家看看是不是暴利？它不但远远地跑赢了大盘，而且超越了价值型暴利组合，整个组合股价上涨近 11 倍。我们看看在这一轮暴利行情中的华新水泥的表现（见图 4-13）。

华新水泥是本轮暴利组合中的一只股票。图 4-13 中指标窗里两个指标，上面的是成长评级指标，黑色柱状线表示业绩达标，斜线柱状线表示业绩不达标。我们可以看到在 2005 年 5 月 31 日选股这一天，该股的业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是达标的，不仅如此，前期的黑色柱状线有多次上升，表示业绩在增加，是一只成长型股票。指标窗下面的指标是大盘价值区域指标，按照价值区域理论，该股买入的区域在黄金谷区域，卖出的区域在火焰山区域，暴利就是这样既有业绩做保证又有价值区域实战体系来指导而获得的。

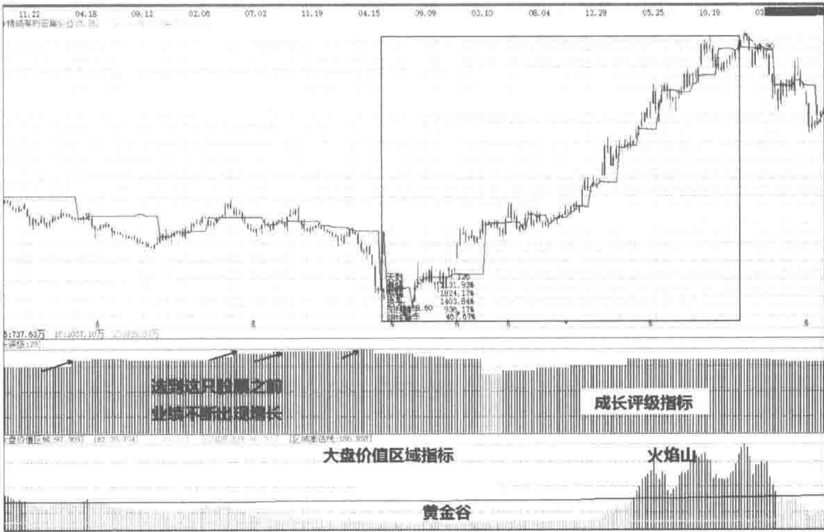


图 4-13　前一个 10 年的第一次暴利中的华新水泥

2. 第二次暴利中的成长型股票的投资组合

第二次暴利中的成长型股票的投资组合同样买入区域出现在大盘价值区域的黄金谷，而卖出区域出现在大盘价值区域指标的火焰山。黄金谷区域随便选哪一天都是一样可以获得暴利的。这次选股还是在 2008 年 10 月 31 日，这一天是买入日，卖出日在 2009 年 12 月 31 日，中间经历了 206 个交易日。对于大资金来说，买入在黄金谷哪一天都是可以的，逐步建仓，而在火焰山区域逐步减仓，最终完成一轮操作。

图 4-14 是在 2008 年 10 月 31 日选到的 50 只成长型股票的投资组合。第一次暴利时代我们选到了 466 只成长评级达标的股票，这次选到了 691 只成长评级达标的股票，说明随着市场规模的扩大，会有源源不断的成长型股票供我们按照价值区域理论来操作。本次 50 只成长型股票的投资组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合就是在这 691 只股票中按照成长评级指标正排序得到的。

序号	代码	名称	★	成长评级	序号	代码	名称	★	成长评级
1	002028	思源电气	○	87.550	26	002220	天宝股份	○	81.400
2	600519	贵州茅台	○	86.950	27	002161	远望谷	○	81.100
3	600048	保利地产	○	86.700	28	002121	科陆电子	○	81.050
4	002123	梦网荣信	○	85.800	29	600725	*ST云维	○	81.000
5	002273	水晶光电	○	85.400	30	000002	万科A	○	80.900
6	002153	石基信息	○	85.350	31	600517	置信电气	○	80.850
7	002038	双鹭药业	○	84.750	32	002003	伟星股份	○	80.650
8	600582	天地科技	○	84.400	33	002266	浙富控股	○	80.600
9	002269	美邦服饰	○	84.300	34	000655	金岭矿业	○	80.500
10	000568	泸州老窖	○	84.200	35	002018	华信国际	○	80.200
11	002152	广电运通	○	83.750	36	000596	古井贡酒	○	80.150
12	000900	现代投资	○	83.700	37	002197	证通电子	○	80.050
13	002024	苏宁云商	○	83.650	38	600176	中国巨石	○	80.050
14	600276	恒瑞医药	○	83.350	39	600337	美克家居	○	80.000
15	600588	用友网络	○	83.250	40	002241	歌尔股份	○	80.000
16	600150	中国船舶	○	82.600	41	600309	万华化学	○	79.950
17	000826	启迪桑德	○	82.150	42	000869	张裕A	○	79.800
18	002215	诺普信	○	82.150	43	002097	山河智能	○	79.650
19	002202	金风科技	○	82.100	44	000422	湖北宜化	○	79.550
20	000952	广济药业	○	82.050	45	002063	远光软件	○	79.450
21	002122	天马股份	○	81.850	46	600325	华发股份	○	78.700
22	002268	卫士通	○	81.750	47	600123	兰花科创	○	78.600
23	002008	大族激光	○	81.700	48	002204	大连重工	○	78.450
24	000026	飞亚达A	○	81.600	49	002170	芭田股份	○	78.400
25	002029	七匹狼	○	81.550	50	600596	新安股份	★	78.400

图 4-14　第二次暴利中的成长型股票的投资组合

经过 287 个交易日的运行，来到了火焰山区域，它们是否还会取得暴利呢？让电脑计算一下，得到如图 4-15 所示的结果。

图 4-15 是 2008 年 10 月 31 日选股，经过 287 个交易日到 2009 年 12 月 31 日计算最大涨幅的列表。经计算，这个投资组合的平均最大涨幅是 221.22%，一年多一点的时间，股价平均获利 2.2 倍，也是远远跑赢大盘的。

我们来看其中一只股票泸州老窖的获利情况（见图 4-16）。

图 4-16 显示了泸州老窖在上一个 10 年价值区域出现第二次暴利机会时的周线图。图中一条竖线表示选股日，可以看出在选股日之前，指标窗里的成长评级指标的柱状线出现 3 次明显的上升，说明在选股前该股具有成长性。之后，在黄金谷里实施买入而在火焰山实施卖出，完成一次暴利操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）
1	000655	金岭矿业	⊕	515.000	26	600725	*ST云维	⊕	204.000
2	002121	科陆电子	⊕	497.000	27	002018	华信国际	⊕	193.000
3	000596	古井贡酒	⊕	486.000	28	000900	现代投资	⊕	184.000
4	002063	远光软件	⊕	453.000	29	002029	七匹狼	⊕	183.000
5	002161	远望谷	⊕	364.000	30	002123	梦网荣信	⊕	180.000
6	600123	兰花科创	⊕	348.000	31	000002	万科A	⊕	178.000
7	002268	卫士通	⊕	312.000	32	600517	置信电气	⊕	177.000
8	002273	水晶光电	⊕	289.000	33	002266	浙富控股	⊕	167.000
9	600582	天地科技	⊕	285.000	34	002028	思源电气	⊕	165.000
10	600325	华发股份	⊕	274.000	35	002024	苏宁云商	⊕	161.000
11	600337	美克家居	⊕	272.000	36	002008	大族激光	⊕	155.000
12	002215	诺普信	⊕	269.000	37	000568	泸州老窖	⊕	150.000
13	002241	歌尔股份	⊕	259.000	38	000826	启迪桑德	⊕	144.000
14	000026	飞亚达A	⊕	250.000	39	600588	用友网络	⊕	127.000
15	000952	广济药业	⊕	249.000	40	000869	张裕A	⊕	119.000
16	002202	金风科技	⊕	244.000	41	600519	贵州茅台	⊕	117.000
17	002204	大连重工	⊕	240.000	42	600276	恒瑞医药	⊕	108.000
18	002097	山河智能	⊕	239.000	43	600596	新安股份	⊕	106.000
19	002197	证通电子	⊕	236.000	44	002038	双鹭药业	⊕	103.000
20	600048	保利地产	⊕	234.000	45	002152	广电运通	⊕	100.000
21	002003	伟星股份	⊕	224.000	46	002122	天马股份	⊕	98.000
22	600309	万华化学	⊕	224.000	47	002153	石基信息	⊕	97.000
23	600150	中国船舶	⊕	221.000	48	600176	中国巨石	⊕	91.000
24	002170	芭田股份	⊕	219.000	49	002269	美邦服饰	⊕	82.000
25	002220	天宝股份	⊕	210.000	50	000422	湖北宜化	⊕	259.000

图 4-15　第二次暴利中的成长型股票的投资组合一年后的最大涨幅

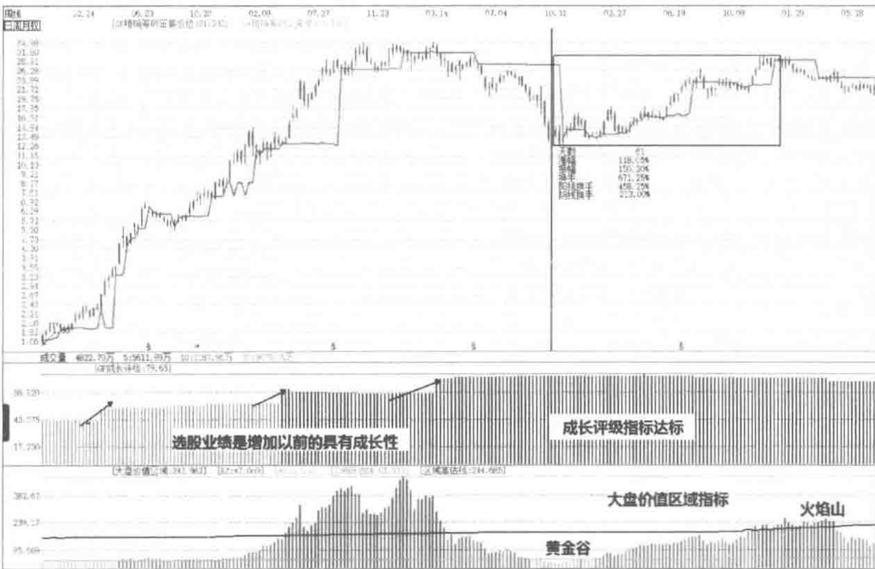


图 4-16　前一个 10 年的第二次暴利中的泸州老窖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 第三次暴利中的成长型股票的投资组合

第三次暴利时代出现在 2013 年～2015 年。这次暴利机会离我们最近，大家是记忆犹新的。这是前一个 10 年 3 次暴利机会的最后一次。在这次价值周期出现黄金谷时，随便选一天来选股，建立投资组合并实施买入，而在这次价值周期出现火焰山时随便选一天卖出，来统计这个投资组合的平均最大涨幅，即它们最大的获利空间。

2013 年 1 月 4 日，是开年第一天，我们就在这一天选股，因为这一天已经进入大盘价值区域指标的黄金谷了。

图 4-17 是 2013 年 1 月 4 日选到的 50 只成长型股票的投资组合。这一天一共选到符合成长型条件的股票 988 只，比第二次的 691 只又多了许多。随着中国股市不断扩容，可以提供的成长型股票的操作目标将会越来越多。

序号	代码	名称	★	成长评级	序号	代码	名称	★	成长评级
1	300204	舒泰神	⊕	95.750	26	300133	华策影视	⊕	83.600
2	300146	汤臣倍健	⊕	91.750	27	603000	人民网	⊕	83.500
3	300288	朗玛信息	⊕	91.750	28	300005	探路者	⊕	83.350
4	300238	冠昊生物	⊕	91.250	29	600703	三安光电	⊕	83.350
5	300333	兆日科技	⊕	88.900	30	600519	贵州茅台	⊕	83.200
6	300298	三诺生物	⊕	88.900	31	300312	邦讯技术	⊕	83.150
7	000799	酒鬼酒	⊕	87.700	32	300188	美亚柏科	⊕	83.100
8	300142	沃森生物	⊕	87.700	33	300199	翰宇药业	⊕	83.050
9	300295	三六五网	⊕	87.650	34	300259	新天科技	⊕	83.000
10	300309	吉艾科技	⊕	87.550	35	300166	东方国信	⊕	82.750
11	300113	顺网科技	⊕	87.450	36	002503	搜于特	⊕	82.700
12	300306	远方光电	⊕	87.200	37	300353	东土科技	⊕	82.650
13	002304	洋河股份	⊕	87.000	38	300222	科大智能	⊕	82.500
14	300326	凯利泰	⊕	86.300	39	603077	和邦生物	⊕	82.500
15	002410	广联达	⊕	85.650	40	300099	尤洛卡	⊕	82.450
16	300070	碧水源	⊕	84.800	41	300144	宋城演艺	⊕	82.400
17	300267	尔康制药	⊕	84.750	42	002226	江南化工	⊕	82.350
18	600199	金种子酒	⊕	84.700	43	300313	天山生物	⊕	82.200
19	300202	聚龙股份	⊕	84.600	44	000656	金科股份	⊕	82.150
20	300039	上海凯宝	⊕	84.400	45	002236	大华股份	⊕	82.000
21	300273	和佳股份	⊕	84.350	46	300301	长方集团	⊕	81.800
22	300104	乐视网	⊕	84.100	47	002353	杰瑞股份	⊕	81.750
23	300332	天壕环境	⊕	83.950	48	600406	国电南端	⊕	81.750
24	002063	远光软件	⊕	83.650	49	300294	博雅生物	⊕	81.700
25	300026	红日药业	⊕	83.600	50	300307	慈星股份	⊕	81.700

图 4-17　第三次暴利中的成长型股票的投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这 50 只股票经过 600 个交易日的运行，来到价值区域的火焰山时，它们的最大涨幅是多少呢？是否存在暴利的机会？我们让电脑来计算一下，得到如图 4-18 所示的结果。

序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）	序号	代码	名称	★	最大涨幅（%）
1	300104	乐视网	⊕	2 596.000	26	603000	人民网	⊕	373.000
2	300166	东方国信	⊕	2 083.000	27	002063	远光软件	⊕	365.000
3	300199	翰宇药业	⊕	1 803.000	28	300204	舒泰神	⊕	362.000
4	300333	兆日科技	⊕	1 308.000	29	300309	吉艾科技	⊕	326.000
5	300267	尔康制药	⊕	1 280.000	30	300026	红日药业	⊕	300.000
6	300273	和佳股份	⊕	1 242.000	31	300307	慈星股份	⊕	285.000
7	300222	科大智能	⊕	1 185.000	32	300146	汤臣倍健	⊕	270.000
8	300288	朗玛信息	⊕	1 098.000	33	300298	三诺生物	⊕	267.000
9	300295	三六五网	⊕	1 006.000	34	300039	上海凯宝	⊕	264.000
10	300312	邦讯技术	⊕	851.000	35	300070	碧水源	⊕	240.000
11	300238	冠昊生物	⊕	766.000	36	002304	洋河股份	⊕	227.000
12	300326	凯利泰	⊕	699.000	37	600406	国电南瑞	⊕	219.000
13	300133	华策影视	⊕	645.000	38	600519	贵州茅台	⊕	178.000
14	300202	聚龙股份	⊕	635.000	39	600199	金种子酒	⊕	150.000
15	002503	搜于特	⊕	618.000	40	002236	大华股份	⊕	142.000
16	002410	广联达	⊕	560.000	41	000799	酒鬼酒	⊕	245.000
17	300306	远方光电	⊕	560.000	42	002226	江南化工	⊕	195.000
18	300313	天山生物	⊕	558.000	43	002353	杰瑞股份	⊕	68.000
19	300005	探路者	⊕	537.000	44	300099	尤洛卡	⊕	273.000
20	300301	长方集团	⊕	534.000	45	300113	顺网科技	⊕	487.000
21	300259	新天科技	⊕	522.000	46	300142	沃森生物	⊕	280.000
22	603077	和邦生物	⊕	511.000	47	300144	宋城演艺	⊕	715.000
23	300332	天壕环境	⊕	463.000	48	300188	美亚柏科	⊕	609.000
24	000656	金科股份	⊕	446.000	49	300294	博雅生物	⊕	271.000
25	600703	三安光电	⊕	402.000	50	300353	东土科技	⊕	848.000

图 4-18 第三次暴利中的成长型股票的投资组合两年后的最大涨幅

上图是 2013 年 1 月 4 日选股，经过 600 个交易日，到 2015 年 6 月 30 日计算最大涨幅的列表。经计算，这个投资组合的平均最大涨幅是 617.34%，两年半的时间，股价平均上涨 6.17 倍，也是远远跑赢大盘的。

在前一个 10 年第二次暴利时代，中小板股票是主力军，而创业板股票是生力军，但在这次的暴利时代创业板股票就变身为主力军了：50 只股票中有 35 只是创业板股票。从前一个 10 年第二次暴利时代中小板股票唱主角，到第三次暴利时代创业板股票唱主角，大家可以看到成长性集中在哪个板块了。而成长评级就是根据市场结构的变化，及时将市场唱主角的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票选出来。

4. 前一个 10 年成长型股票的投资组合获利 261 倍

成长型股票的三次暴利我们都计算出来了，现在将数据统计一下：

第一轮暴利：2005 年 5 月 31 日～2007 年 12 月 28 日，平均最大涨幅 1043.92%，获利 10.43 倍。

第二轮暴利：2008 年 10 月 31 日～2009 年 12 月 31 日，平均最大涨幅 221.22%，获利 2.2 倍。

第三轮暴利：2013 年 1 月 04 日～2015 年 6 月 30 日，平均最大涨幅 617.34%，获利 6.17 倍。

前一个 10 年（2005～2016 年）价值型股票投资组合分别获利 10.43 倍、2.2 倍、6.17 倍，10 年共获利 261 倍。也就是说，如果一个有 50 万元资金的投资者，平均分配自己的资金分散买入每一轮的投资组合，那么 10 年下来他的 50 万元将变成 13 000 万元，这难道不是暴利吗？这比天天去投机、频繁操作、没有节制地操作，岂不是既轻松又有把握吗？所以说有把握，是因为其执行的是价值投资理论，是在安全的市场环境下买入具有价值性的股票。

有人说，你用最大涨幅来说明问题，不是投资者真正可以拿到的利润。我这里之所以用最大涨幅是为了计算机统计的方便，最大涨幅就是一只股票在某一个时间段的获利空间，这个空间越大，给投资者的利润也就越大。投资者真正可以拿到多少呢？我们以前曾经讲过，投资者可以在最大获利空间里掐头去尾拿到 60%的利润，像价值型股票的这三次暴利共获利 261 倍，我们可以从中拿到其 60%，即 157 倍的利润，难道这不是巨大的暴利吗？在 2005 年投资 50 万元的投资者，到 2015 年经过 10 年 3 次暴利加上复利效应，完全可以将原始资金变成 7 900 万元。

通过以上统计，我们可以明显地看到，成长型价值投资的涨幅要高于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值型价值投资的涨幅，一个是 261 倍，一个是 179 倍，虽然都是创造了世界股市暴利的奇迹，但在中国股票市场成长型股票更加具有爆发力。

第二节　中国股市价值投资暴利秘密是什么

说是秘密，实际上都是公开的秘密。在中国股票市场，价值投资可以获得暴利，其秘密无非是：第一，多数人不搞价值投资，所以少数搞价值投资的人可以获得暴利；第二，中国股票市场参与者的主体是散户，散户参与者的投机行为造成市场的大起大落，使价值周期缩短，像前面我们展示的 2005～2015 年 10 年间，中国股票市场就出现了 3 次大的价值投资暴利机会，这在国外市场是罕见的。那种认为价值投资不适合中国股票市场的论调显然是站不住脚的，是一种想当然的结论。恰恰相反，中国股票市场是最适合价值投资而且最容易获得暴利的市场。

说到底，还是回归到对价值投资的认识上，到底价值投资获利的秘密是什么。

一、价值周期的循环是颠扑不破的真理

在经济学中占有重要地位的首推价值规律。价值规律阐明的道理是市场的价格总是围绕其价值上下波动。这种波动的原因是供求关系的不断变化。当市场价格远远高于其价值时，价格就会向价值回归；相反，当市场价格远远低于其价值时，同样价格要向价值回归。

德国最负盛名的投资大师安德烈·科斯托兰尼将经济与股市做了一个形象的比喻："一个人在街上散步，旁边是他的狗，狗总是这样，它跑到前面，但一会儿折返到主人身边，然后，它又跑到前面，看到自己跑得太远，就又跑了回来，一直是这样。最后他们两个到达同一个目的地。主人慢悠悠地走了 1 公里时，狗却跑来颠去地跑了 4 公里。这个主人就是经济，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而狗就是股市。”

在这个比喻中，他要说明的是股市与经济的关系。经济对股市肯定会有影响，但这种影响是以“狗”跑来颠去实现的。同样这个比喻可以用来形象地比喻股票市场。在股票市场里存在着两个最重要的概念，那就是价格与价值。股票市场的价值就是科斯托兰尼所说的“经济”，而价格就是他说的“狗”。

在股票市场，价值投资者要做到的就是如何知道“狗”跑了多远会折返回来，与“狗”落后多远会追上来。股票市场，不但“狗”在跑来颠去，价值也不是静止不动的，一段时间市场总体价值会提升，一段时间市场总体价值会下降，但这种变化没有“狗”变化得快，所以市场的价值就具有相对稳定性。单纯看市场价值曲线的话，我们将会看到一条比较平坦的曲线（见图 4-19）。



图 4-19　A 股市场净利润总值曲线与上证指数月线图

从图 4-19 中我们可以看出，2005 年以来，随着市场扩容步伐的加快，整个市场的净利润总值是不断增加的，这就是股市里的“经济”，但我们同时看到，这个净利润总值曲线的变化并不是起伏跌宕的，是相对比较平稳的。这种相对平稳的来自财务报表形成的价值指标，就为价值投资者提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供了稳定的研究与量化的依据。相反，我们会看到上证指数的月线图价格是在“跑来颠去的”，我们只要找到“狗”的折返点，就可以在市场上获得暴利。

这是完全可以实现的。

正如前面所讲的，我们不可能准确地求出市场的内在价值，如巴菲特也不能准确地获得上市公司的内在价值，他老人家只是一种估算；威廉姆斯的内在价值公式也只能停留在学术层面，而没有任何实用价值；那么我们怎样对市场做出价值评估呢？这要感谢一位美国人——约翰·奈夫。约翰·奈夫发明了一个重要的价值评估指标就是市盈率（有关市盈率、市净率指标的含义、实用方法、综合评估指标的编制，可以参看本书的附录）。

从严格意义上讲，市盈率指标并不是单纯的价值评估指标。

市盈率=股价÷每股收益

从上面的公式我们可以看到，市盈率是由两个要素组成的：一个是股价；另一个是每股收益。如果说每股收益是纯基本面指标，那么股价则是纯价格指标。也就是说，用市盈率来做价值评估，其中多了市场价格的因素，而不能脱离市场进行评估，必须结合市场进行评估。从这个意义上讲，市盈率以及我们前面讲过在附录里将详细看到的市净率，都是相对价值评估指标的。

市盈率与市净率被称为经典价值评估指标，或者被称为传统价值评估指标，但我们必须知道，这两个指标都是相对价值评估指标。当一只股票价格很低但收益很高时，这时的价格就是被低估了的；相反，当一只股票价格很高，而收益很低时，这时的价格就是被高估了的。将价格与价值联系到一起，同样可以间接地触摸到价值的高低。

可以说，约翰·奈夫创立的市盈率指标是一个伟大的发现。因为有了这个指标，才使本杰明·格雷厄姆的价值投资理论得以延续与发展，世界各国的投资人不断创造出各具特色的具有个性的价值投资体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从中国股票市场来说，中国股票市场参与者的主体是散户，绝大多数散户对于价值投资理论是不屑一顾的，他们热衷于投机操作，这就为少数谙熟价值投资理论的人创造了暴利机会。正是因为中国股票市场的散户化，因为群体散户情绪的不可控性，才导致中国股市前一个10年出现了3次大的暴利机会。

总体上散户是情绪化操作，这种情绪化的操作特点就是将情绪发挥到极致，要么极度亢奋，要么极度绝望。上面讲的"狗"的折返点就是在这"亢奋"与"绝望"之中。而价值投资者因为遵从价值投资理论和价值规律，他们是理智的投资者，也是格雷厄姆所说的"聪明的投资者"。

任他红尘滚滚，我自清风明月。

散户为主体的市场，是最容易制造泡沫的。

17世纪最早存在股票交易市场的荷兰，当时也是一个以散户为主体是市场。郁金香是荷兰的国花，人们在炒郁金香种子时，曾经出现了非理性的炒作，一颗郁金花种子炒到了76 000美元，在当时这可不是一个小数目，足可以买下阿姆斯特丹的一栋别墅。即使许多人知道当天就会泡沫破裂，还是义无反顾地高价买进，结果应了那句话："跳得高摔得痛。"当泡沫破裂时，郁金花种子则是一文不值。

非理性的散户情绪化操作是市场泡沫的根源。中国股市在2007年后半年，就是泡沫吹大了的市场。仅举一例，可见一斑：成都建设的泡沫（见图4-20）。

图4-20显示了成都建设在2006年5月～2007年8月的股价走势图。指标窗里是每股收益曲线。从图中我们可以看出，该股是一个亏损企业，每股收益是-0.333元，这样一个亏损企业在一年多一点的时间股价从5元左右爆炒到159元，这就是一种非理性的，是在制造泡沫。大家可以想到，把股价追高到这个点位，敢在150元左右高处接盘的勇士们必定是散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

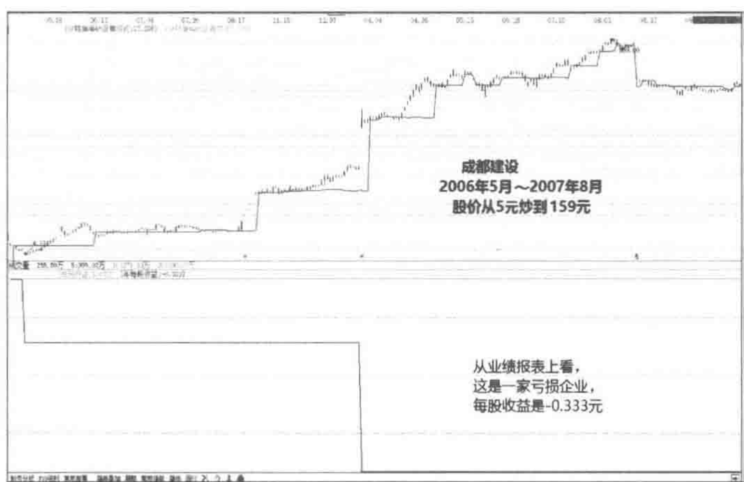


图 4-20　成都建设的泡沫

随后我们就可以看到泡沫是如何破裂的以及这个破裂是如何的惨烈，如图 4-21 所示。

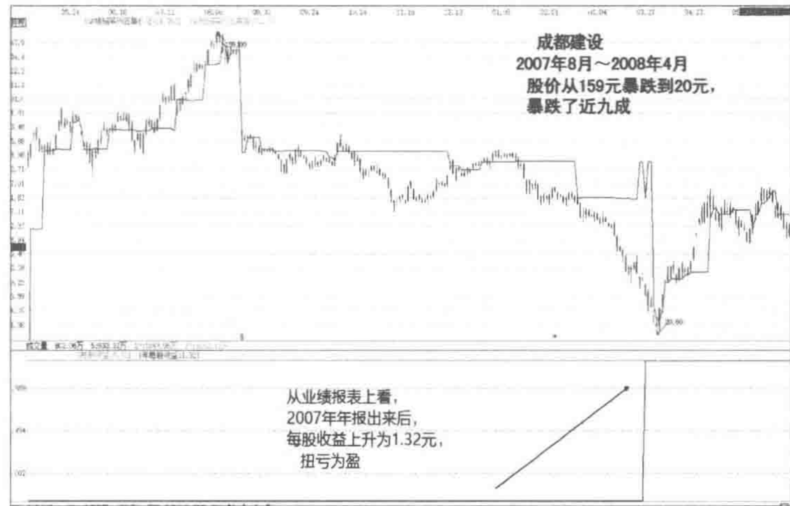


图 4-21　成都建设的泡沫破裂

从图 4-21 中我们可以看出，当泡沫破裂时，股价是如何暴跌的。图中指标窗里是每股收益指标，我们会看到，当 2007 年年报出来后，每股收益从-0.333 元跃升为 1.32 元，上市公司已经扭亏为盈，而且有了一个很好的收益，股价的暴跌才得以遏制。从 159 元一路暴跌到 20 元，暴跌了近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九成。那些在高位接盘的勇士们，不知做何感想？

而正是这种散户群体情绪化操作形成的畸形供需关系，股价的巨幅暴涨与暴跌，才形成了中国股市价值周期的演化，价值的正回归与负回归一次次地在市场上出现，就造成了价值投资的暴利时代。从中国股票市场的运行情况看，同样可以证明价值规律，即价值周期的循环是颠扑不破的真理：价值低估与价值高估是两个极，市场就是在这两个极中演化。当股票价值被低估了时，必然会向高估的极端挺进；当股票价值被高估了时，必定会向低估的极端跌落。操作者只有遵从了这个市场规律，才能立于不败之地。

二、实现价值投资暴利的技术支持

我在很早以前出版的《金股评级》一书就讲过这样的话："股市是天堂也是地狱。"股市是少数人的天堂，是多数人的地狱。股市一赚二平七亏是不用证明的铁律。世界上存在着不可颠覆的二八定律，80%的财富掌握在20%的人手里。从股市实际情况来说，80%的人处于亏损，而只有20%的人不亏损并有收益。所以，要想在股市获利，必须做少数人，必须有少数人的思维，而不能随大流，做任其宰割的羊羔。

那么怎样才能成为股市里的少数人呢？一个重要的基点就是放弃散户思维，与主力机构站到一条战线上。作为散户来说，虽然是游兵散勇，但依然可以跟在主力机构的后面，随大兵团作战。前面讲过，散户只要按照小资金操作模式操作，收益率完全可以超过主力机构。

当然，作为价值投资的主力军主力机构，学习价值投资理论，掌握实现价值投资暴利武器，更是至关重要的。主力机构是打大战役的，不像散户小打小闹，也不是热衷于打局部战争，而是要一举完胜，实现暴利。

前一个 10 年有 3 次暴利机会，正如前面所讲，价值型投资可以获得 179 倍的利润、成长型投资可以获得 261 倍的利润，就是打了 3 次大的战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

役。我们知道，新中国成立前，我们就是打了辽沈战役、平津战役、淮海战役这三大战役，才奠定了建立中华人民共和国的基础。同样，主力机构、大资金、散户如果能打胜上一个 10 年股市的三大战役，那么必定会奠定它们在股市里的地位。当然，未来新的战役还将重复历史的神话。

1. 大盘价值区域指标是实现价值投资暴利的强大武器

这些年，国际形势风云变幻，特别是在军事领域，各种新型重型武器不断涌现，各个国家通过拥有这些武器来展示一个国家的军事实力。在股市里要获得暴利，同样需要新型和重型武器，依靠这样的武器来取得战役级的胜利。这个武器就是大盘价值区域指标。

大盘价值区域指标是根据价值区域理论，使用市盈率、市净率的有机组合，经过数理统计而形成的。已经在上一个 10 年的“三大战役”中得到了充分的应用。下面我们来看一下，这个大盘指标是怎样服务于“三大战役”的（见图 4-22）。

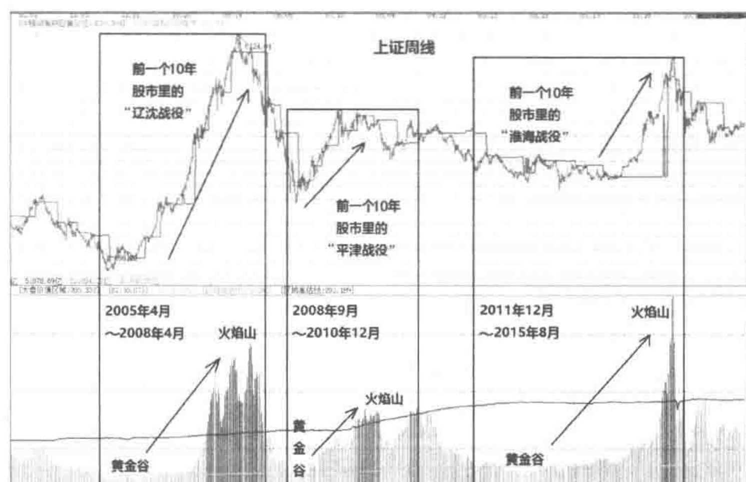


图 4-22 前一个 10 年股市里的“三大战役”

图 4-22 是前一个 10 年中国股市的“三大战役”。指标窗里的指标是大盘价值区域指标。第一次战役发生在 2005 年 4 月～2008 年 4 月，经历了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 年的时间，上证指数涨了 6 倍多；第二次战役发生在 2008 年 9 月～2010 年 12 月，经历了两年 3 个月，上证指数涨了 2 倍多；第三次战役发生在 2011 年 12 月～2015 年 8 月，经历了 3 年 9 个月，上证指数涨了 3 倍多。

从图 4-22 中我们可以看出，每次大的战役到来时，大盘价值区域指标都能提前捕捉到战机，指标呈现黄色柱状线，告知操作者黄金谷来了，此时遍地是黄金，要做好战前准备并开始实施买入操作。当战机到来时，大盘走势还在下跌中，但大盘价值区域指标已经探明，这个下跌即将结束，正所谓“春江水暖鸭先知”啊！

黄金谷里，股指下跌、止跌、震荡、上涨，这些走势说明什么呢？说明主力机构在收集筹码建仓，那么它们从哪里收集到筹码呢？当然是博弈的对手散户那里。散户在上次市场泡沫破裂后，出现了股指大幅下跌，已经彻底被打趴下了，他们绝望了，认为市场要崩盘，市场没有救了，便交出了长期被套牢的筹码，而这正是主力机构所愿意看到的。但主力机构是知道的，现在市场处在黄金谷，遍地黄金啊，就利用各种方法制造恐慌情绪，操作策略与散户反其道而行之。这就是股市，这就是亏损与盈利的悖论。

市场走出黄金谷后进入价值合理区域，这个区域是投机者的天堂（详见《投机操盘法则》）。在这个价值区域，主力机构不管是打压还是横盘折磨散户，都是为了将市场拉起来，并将市场带到火焰山里。

进入火焰山，市场气氛热烈，各种媒体大肆鼓吹股市万点论，散户彻底疯狂了，开户数激增，资金源源不断流入股市，发财美梦让散户利令智昏，不知今日是何日，这也是主力机构乐意见到的，因为它们手中的筹码正是在这样的市场气氛中才能卖给散户，从而抽身而去。这就是火焰山，遍地陷阱，遍地狼烟，大量散户葬身火海而浑然不知。但主力机构是心知肚明的，一场大的战役要在这个区域收官。火焰山出现在股指尚处上升中，然后股指下跌，完成一个价值区域。同样当一场大的战役结束时，火焰山提前捕捉到撤退的命令，开始了统一的胜利大逃亡！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4-22 中我们可以看到，有了大盘价值区域指标，打好每一次大的战役就有了强有力的技术支持。只要按照价值区域理论的 3 个核心去做，暴利就在眼前。价值区域理论是指股票市场总是运行在某一个价值区域，每一个价值区域都有明确的操作策略，市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化的。

2. 孤帆价值指数洞察市场真实

迄今为止，中国股票市场有许多指数：上证指数、深圳指数、中小板指数、创业板指数等，林林总总，多达 553 种，抽取其中一部分如图 4-23 所示。

序号	代码	名称	序号	代码	名称
1	000001	上证指数	26	000028	180成长
2	000002	A股指数	27	000029	180价值
3	000003	B股指数	28	000030	180R成长
4	000004	工业指数	29	000031	180R价值
5	000005	商业指数	30	000032	上证能源
6	000006	地产指数	31	000033	上证材料
7	000007	公用指数	32	000034	上证工业
8	000008	综合指数	33	000035	上证可选
9	000009	上证380	34	000036	上证消费
10	000010	上证180	35	000037	上证医药
11	000011	基金指数	36	000038	上证金融
12	000012	国债指数	37	000039	上证信息
13	000013	企债指数	38	000040	上证电信
14	000015	红利指数	39	000041	上证公用
15	000016	上证50	40	000042	上证央企
16	000017	新综指	41	000043	超大盘
17	000018	180金融	42	000044	上证中盘
18	000019	治理指数	43	000045	上证小盘
19	000020	中型综指	44	000046	上证中小
20	000021	180治理	45	000047	上证全指
21	000022	沪公司债	46	000048	责任指数
22	000023	沪分离债	47	000049	上证民企
23	000025	180基建	48	000050	50等权
24	000026	180资源	49	000051	180等权
25	000027	180运输	50	000052	50基本

图 4-23 部分市场指数

一个市场用 500 多个指数去检测，是不是太多点了？是不是令人眼花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缭乱？当然有人会说，主要是看上证指数。但是上证指数靠谱吗？能反映市场的真实情况吗？回答是否定的。众所周知，上证指数基本上反映的是大盘权重股的走势。当今市场有一半左右的中小板、创业板，这两个板块是市场上最活跃的群体，得不到真实的反映。有人说，深圳指数可以反映中小板与创业板的走势，但是深圳市场 1 857 只股票中尚有 506 只主板股票，而且这些主板股票中不乏权重大盘股如图 4-24 所示。

序号	代码	名称	★	流通盘	序号	代码	名称	★	流通盘
1	000725	京东方A	⊕	240.28亿	12	000651	格力电器	⊕	59.721亿
2	000001	平安银行	⊕	146.31亿	13	000776	广发证券	⊕	59.193亿
3	000709	河钢股份	⊕	106.17亿	14	000825	太钢不锈	⊕	56.960亿
4	000002	万科A	⊕	97.083亿	15	000883	湖北能源	⊕	53.461亿
5	000630	铜陵有色	⊕	95.605亿	16	002024	苏宁云商	⊕	50.178亿
6	000100	TCL集团	⊕	89.938亿	17	000629	*ST钒钛	⊕	47.673亿
7	000166	申万宏源	⊕	71.863亿	18	000783	长江证券	⊕	47.424亿
8	000425	徐工机械	⊕	69.936亿	19	002415	海康威视	⊕	47.213亿
9	000157	中联重科	⊕	62.645亿	20	000979	中弘股份	⊕	46.079亿
10	000898	鞍钢股份	⊕	61.489亿	21	000046	泛海控股	⊕	45.499亿
11	000069	华侨城A	⊕	61.192亿	22	000750	国海证券	⊕	42.155亿

图 4-24　深圳市场流通盘超过 40 亿的大盘股

图 4-24 是深圳市场流通盘超过 40 亿的大盘股。这些大盘股数量虽然不多，但它们的流通市值却远远超过了中小板、创业板的总市值。同样，深圳指数也不能反映市场的真实情况。那么什么指数可以反映市场的真实情况呢？答案是价值指数。

价值指数是在大盘价值区域的基础上形成的一种指数，是通过对中国股票市场的价值评估而得到的监控整个市场的指数，是真实反映市场的指数。我们先来看看这个指数的全貌，如图 4-25 所示。

图 4-25 是价值指数周线图。从图中我们可以看出，这个指数的走势与上证指数是不同的。一个基于价值评估形成的指数，不可能与单纯根据价格形成的指数相同的。在这个指数中我们明显看到，2015 年形成的高点远高于 2007 年形成的高点。上证指数 2007 年的高点是 6124 点，2015 年的高点是 5178 点，是前高后低的，而价值指数是前低后高的。这才是股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的真实情况。股市运行到 2015 年，随着股票数量的大幅增加，市场的价值状态发生了重大改变，2015 年的高点 5178 点虽然没有超过 6124 点，但市场的估值却高于 2007 年的 6124 点。这才是真实的市场。

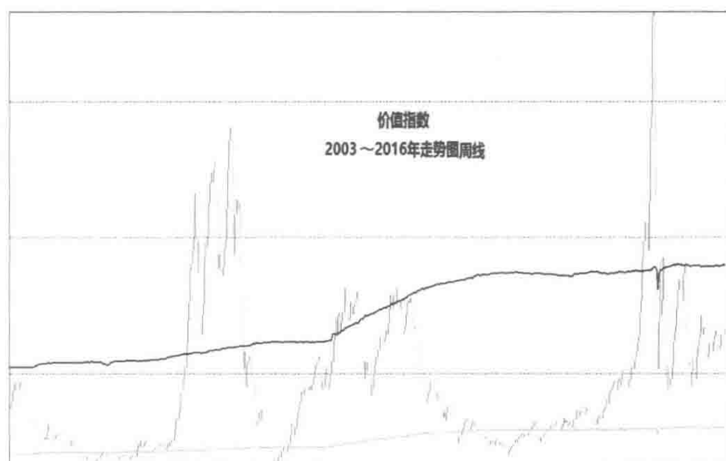


图 4-25 价值指数周线图

图 4-25 中横向的两条曲线，上方是黑色线，下方是灰色线，是两条动态监测市场价值高估与低估的分界线。当价值指数高过黑色高估线时，大盘就进入价值高估状态，风险就来了；当价值指数低于灰色低估线时，大盘就进入价值低估状态，机会就来了。机会与风险，随时都可以看到，随时都可以发起股市大的战役。所有这一切，上证指数能看到吗？不管是市场价值低估还是价值高估，上证指数是浑然不知的。所以，真正做价值投资的人，是可以不看上证指数的，有市场价值指数就可以统揽全局。价值指数与上证指数比较一如图 4-26 所示。

图 4-26 显示了上证指数月线图，指标窗里是价值指数月线图。从图中我们明显可以看出这两个指数的走势是不同的。上证指数从 6124 点到 5178 点，没有创新高，而价值指数却创了新高。这说明什么问题呢？这说明中国股市随着扩容的不断加快，大量中小板、创业板股票上市，它们的数量空前增加，导致中国股市整体估值水平在上升。以前单一的主板市场，我们可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为市场平均市盈率在 20 倍以下就是低估了，50 倍以上就是高估了，但现在不同了，因为中小板、创业板的成长性比较好，允许它们的估值水平高一些，这就是前面讲的分类评估的原因，这样一来市场总体估值水平就上升了。我们不能墨守成规，视而不见市场结构所发生的变化。

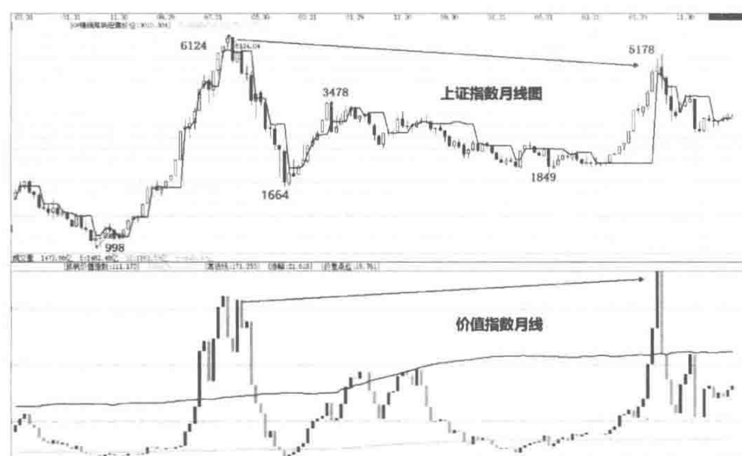


图 4-26　价值指数与上证指数比较一

如果我们仅仅看上证指数，是看不出估值变化的。但看价值指数一眼就能看出当前市场估值水平所发生的变化。在价值指数上有两条曲线，上面的是黑色线，下面的是灰色线，这两条线动态地监控市场估值的变化，一旦价值指数高过上面黑色线时，市场就处在火焰山的高估状态了，而一旦价值指数低于下面的灰色线时，市场就处在价值低估的黄金谷状态了。这一切都可以从这个指数看出来，而从上证指数是根本看不出来的。一些技术分析家在分析大盘时，只能在底部走出来才知道底部出现了，同样只有在顶部走出来才知道顶部出现了，这当然是滞后的，这个时候再下手入场操作，对于小资金还可以，对于大资金操作就不妥当了。但价值指数是在大盘筑底与筑顶的第一时间就已经知道底部与顶部已经到来了，不管是下手建仓，还是逃离市场，都是游刃有余的。价值指数与上证指数比较二如图 4-27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-27 价值指数与上证指数比较二

从图 4-27 中我们可以看出最近一年上证指数与价值指数的两次背离。第一次发生在 2015 年 8 月～2016 年 1 月，上证指数创新低而价值指数不创新低，这说明了什么？这说明了按照价值区域理论，市场处在价值回归之中，价值指数没有创新低，说明价值回归并没有到位，而上证指数创新低说明仅仅是大盘股跌了下来，造成一个虚假的现象。在 2016 年 4～8 月间，上证指数创新高，仅仅说明大盘股在拉抬，而价值指数不创新高，说明市场上总体估值水平在下降，多数股票没有上涨。价值指数才一眼就看清楚了真实的市场，而上证指数因为被大盘权重股所绑架，已经不能客观反映真实的市场了。作为价值投资者，只要坚守价值指数，就可以完胜市场。

3. 掘金者要知道金矿在哪里

不管是根据大盘价值区域指标，还是价值指数，我们都可以第一时间知道价值投资的暴利时代到来了。那么在即将开启暴利之旅之时，投资者要买哪些股票呢？换一句话说，金矿在哪里呢？投资者怎样找到这些金矿呢？其实，找到股市的金矿是一件不太困难的事情。金股评级操作系统中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价值型与成长型股票就是价值投资开启暴利之旅的金矿。

我们知道，金股评级根据价值投资原理，建立了两个模型，一个是价值型股票的选股模型，一个是成长型股票的选股模型，然后根据这两个模型，通过计算机编程实现了基本面指标的量化，然后进行分类评级。对于价值型股票，只要成长评级大于 50 分就可以了；对于成长型股票必须超过 60 分才算达标。这两个模型变成指标后，通过电脑每天都可以很快计算出来。

巴菲特钟情于价值型股票，他说过，短期看股票是投票机，长期看股票是称重机。也就是说，股票是有分量的。我们买股票就是买股票背后的上市公司，上市公司质量好，才会支持股价走高。彼得·林奇与巴菲特不同，他是专门做成长股的，他在他的著作中专门用一章说明成长性的重要性，所有的标题是“收益，收益，还是收益”。所谓的收益就是收益的成长性。

在金股评级选股系统中既有价值型股票选股指标，也有成长型股票选股指标，但是正如我们前面所讲解的，在中国股票市场，成长型股票是价值投资的主流，这是因为成长型股票价值型数量多，每轮行情都涨得猛，给投资者的回报大，所以本书重点是介绍成长型股票在市场中的表现。在前一个 10 年 3 次价值投资暴利时代，成长型股票达标的数量分别是 466 只、691 只与 988 只，随着股市继续扩容，成长型股票还会同步增加。这么多的成长型股票，足可以容下所有公募基金与私募基金，也足可以容下数以万计的个体投资者。

那么，金矿是不是成长型股票里呢？我们还是用事实说话。离我们最近的一次暴利机会是在 2011 年 12 月～2015 年 8 月。在这一次暴利时代，中国股票市场涨幅最大的股票是哪些呢？我们把这个时间段涨幅最大的股票交给电脑计算，得到如图 4-28 所示的结果。

毫无疑问，这 50 只股票的涨幅是非常惊人的。那么在第三次暴利时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代即将开始时，也就是 2011 年 12 月份，它们是不是金矿呢？我们能否挖到这些金矿呢？我们把时间退回到 2011 年 12 月 30 日，用金股评级中的成长评级指标来验证一下，结果如图 4-29 所示。

序号	股票名称	股票代码	最大涨幅（%）	序号	股票名称	股票代码	最大涨幅（%）
1	银之杰	300085	8 208.175	26	卫士通	002268	2 384.817
2	东方财富	300059	7 041.149	27	迪安诊断	300244	2 382.710
3	金证股份	600446	5 090.106	28	奋达科技	002681	2 347.257
4	龙生股份	002625	4 818.164	29	中文在线	300364	2 323.501
5	同花顺	300033	4 755.184	30	神州信息	000555	2 300.192
6	万达信息	300168	3 375.102	31	昌红科技	300151	2 291.694
7	长亮科技	300348	3 373.054	32	百润股份	002568	2 231.041
8	暴风集团	300431	3 367.762	33	二三四五	002195	2 227.400
9	卫宁健康	300253	3 334.363	34	千山药机	300216	2 214.163
10	三泰控股	002312	3 343.463	35	立思辰	300010	2 211.596
11	乐视网	300104	3 095.680	36	德奥通航	002260	2 199.627
12	信雅达	600571	3 083.740	37	三丰智能	300276	2 184.650
13	联络互动	002280	3 076.717	38	全通教育	300359	2 174.107
14	协鑫集成	002506	2 938.690	39	旋极信息	300324	2 137.810
15	上海钢联	300226	2 845.587	40	中科曙光	603019	2 130.840
16	金信诺	300252	2 842.462	41	美盛文化	002699	2 104.851
17	恒顺众昇	300208	2 776.006	42	东方国信	300166	2 082.535
18	万方发展	000638	2 709.905	43	京天利	300399	2 059.972
19	兰石重装	603169	2 700.044	44	东方网络	002175	1 996.121
20	新开普	300248	2 697.893	45	任子行	300311	1 972.661
21	中科金财	002657	2 632.195	46	三七互娱	002555	1 971.758
22	飞利信	300287	2 595.086	47	怡亚通	002183	1 937.432
23	网宿科技	300017	2 591.905	48	启明星辰	002439	1 911.546
24	如意集团	000626	2 460.491	49	杰赛科技	002544	1 899.797
25	腾邦国际	300178	2 399.836	50	迪威视讯	300167	1 896.338

图 4-28 第三次暴利时代涨幅最大的前 50 名股票

图 4-29 是第三次暴利时代涨得最好的 50 只股票，我们将时间倒转，来个历史回放，看看在 2011 年 12 月，它们是不是金矿、是不是掘金者的猎取目标。结果显示，这 50 只股票中，有 39 只股票成长评级的分值超过了 60 分，即有 39 只股票成长性是达标的，占 50 只股票中的 78%！这就有力地说明了成长型股票就是暴利时代开启时最大的金矿。

好，我们随便来看一只股票信雅达在 2011 年 12 月 30 日的基本面情况，如图 4-30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	★	成长评级	序号	代码	名称	★	成长评级
1	300104	乐视网	⊕	88.800	26	300085	银之杰	⊕	62.350
2	300166	东方国信	⊕	87.550	27	002280	联络互动	⊕	60.900
3	300248	新开普	⊕	81.250	28	600446	金证股份	⊕	60.650
4	300276	三丰智能	⊕	81.100	29	002544	杰赛科技	⊕	60.050
5	300178	腾邦国际	⊕	80.200	30	300168	万达信息	⊕	59.550
6	002268	卫士通	⊕	80.050	31	300017	网宿科技	⊕	59.050
7	300244	迪安诊断	⊕	79.250	32	000626	如意集团	⊕	57.400
8	300226	上海钢联	⊕	78.400	33	002183	怡亚通	⊕	51.750
9	300216	千山药机	⊕	77.750	34	000555	神州信息	⊕	50.050
10	002568	百润股份	⊕	76.750	35	002175	东方网络	⊕	43.150
11	300253	卫宁健康	⊕	75.500	36	002260	德奥通航	⊕	41.550
12	300208	恒顺众昇	⊕	75.350	37	000638	万方发展	⊕	40.500
13	300167	迪威视讯	⊕	74.550	38	002657	中科金财	⊕	69.000
14	300010	立思辰	⊕	73.400	39	002681	奋达科技	⊕	65.000
15	002506	协鑫集成	⊕	72.700	40	002699	美盛文化	⊕	71.000
16	002195	二三四五	⊕	72.000	41	300287	飞利信	⊕	78.000
17	002625	龙生股份	⊕	71.750	42	300311	任子行	⊕	75.000
18	300033	同花顺	⊕	71.600	43	300324	旋极信息	⊕	83.000
19	002439	启明星辰	⊕	70.850	44	300348	长亮科技	⊕	75.000
20	002555	三七互娱	⊕	70.700	45	300359	全通教育	⊕	75.000
21	300151	昌红科技	⊕	70.050	46	300364	中文在线	⊕	54.000
22	300059	东方财富	⊕	69.850	47	300399	京天利	⊕	62.000
23	002312	三泰控股	⊕	67.850	48	300431	暴风集团	⊕	65.000
24	600571	信雅达	⊕	67.450	49	603019	中科曙光	⊕	50.000
25	300252	金信诺	⊕	65.750	50	603169	兰石重装	⊕	22.000

图 4-29 第三次暴利选股回放

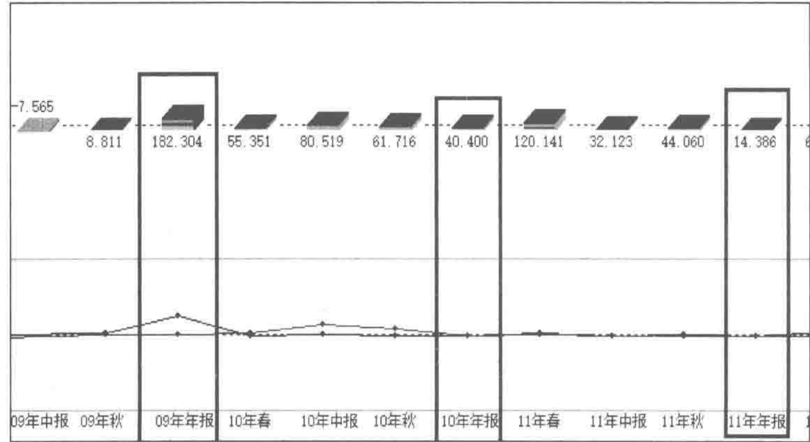


图 4-30 信雅达净利润增长率

从图 4-30 中我们可以看出，信雅达 2009 年年报净利润增长率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

182.304%，2010 年净利润增长率是 40.4%，2011 年净利润增长率是 14.386%。从这组数据来看，该股的业绩是相当不错的。连续 3 年保持了高增长。特别是 2009 年涨速高达 180%以上，此后一年也达到 40%以上，这是非常了不起的。有人对成长型股票的增长率存在误区，以为增长率要递增才是增长。试想，该股 2009 年上涨幅度是 180%，如果要求 2010 年再上涨 190%，2011 年再上涨 200%，那就把企业累死了。这样的要求是不现实的。该股曾有一次 180%的超常增长，此后两年能够维持增长势头不减，就是非常好的。信雅达主营业务收入增长率如图 4-31 所示。

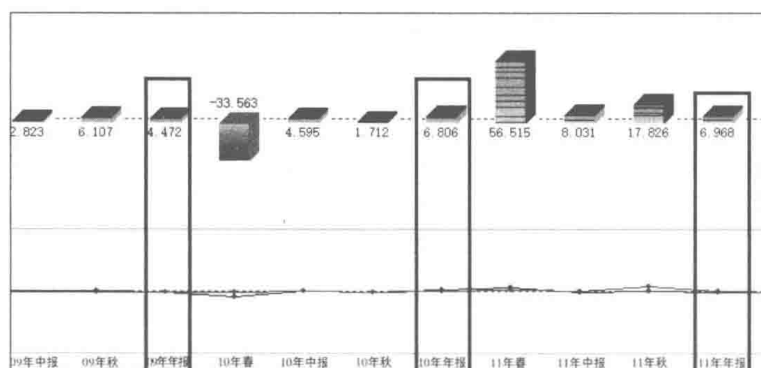


图 4-31　信雅达主营业务增长率

从图 4-31 中我们可以看出，信雅达主营业务增长率在 2009 年、2010 年、2011 年都是保持增长的，增速平均在 6%以上。这是年报给出的增速。从图中还可以看到，主营业务收入增长率在 2010 年春出现过-33.563%的负增长，2011 年春出现过 56.515%的正增长，这两次的幅度较大的增长变化都发生在季报上。在金股评级系统中，重视的是年报，因为年报是经过审计的，是严肃的，同时也是最终的结果。而季报存在季节性的变化，有时不能准确地反映增长情况。

从年净利润增长率与主营业务收入增长率来看，两者是保持同步增长的。在 2011 年 12 月 23 日，在金股评级中得到了 67 分，虽然不是最高的，但也是达标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　做好准备，迎接下一个 10 年价值投资的暴利时代

历史是一面镜子。

未来是历史的延续。

前一个 10 年价值投资在中国股市完成了 3 次暴利时代，那么未来的 10 年也必定会迎来新的暴利时代。从现在起，我们就要做好准备，随时准备着。

一、当前中国股票市场的价值状态

1. 大盘价值区域指标显示当前中国股票市场处在价值回归区域

根据价值投资理论，只有知道了当前市场的价值状态，才能够采取正确的操作策略。那么当前市场是处在哪个价值区域，我们应该采取什么操作策略呢？只要看一下大盘价值区域指标，所有问题就一目了然了（见图 4-32）。

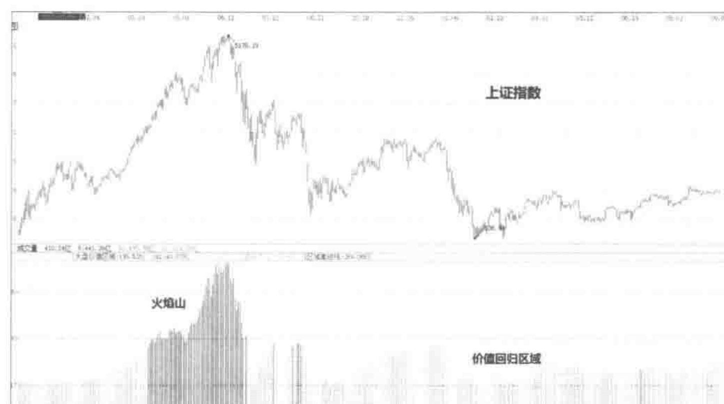


图 4-32　当前大盘处在价值回归区域

大盘价值区域指标每天都可以回答当前中国股票市场处在一个什么样的价值状态下。从图 4-32 中我们可以看出，当前中国股票市场处在价值回归区域。从 2015 年 5～6 月，大盘价值区域指标出现价值高估的火焰山区域之后，按照价值区域理论关于价值周期的演化规律，中国股票市场正运行在价值回归区域。同样，按照价值区域理论，当一个市场处在价值回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归区域时，对应的操作策略就是空仓。这也就解释了进入 2016 年以来，为什么场外资金迟迟不肯入场的原因。主力机构知道，中国股票市场的价值评估还没有到达低估的程度，特别是一些在上一个价值投资暴利时代那些被爆炒的股票，它们的估值还是相当高的，尽管其中不乏业绩优良的好公司，但过度的透支业绩就蕴含着极大的风险。我们先来看一下创业板板块市盈率排名前 35 名的股票，如图 4-33 所示。

序号	代码	名称	★	年市盈率	序号	代码	名称	★	年市盈率
1	300177	中海达	⊕	4 304.039	19	300069	金利华电	⊕	446.621
2	300209	天泽信息	⊕	2 775.382	20	300096	易联众	⊕	428.132
3	300260	新莱应材	⊕	1 584.702	21	300401	花园生物	⊕	417.250
4	300338	开元仪器	⊕	1 329.707	22	300126	锐奇股份	⊕	416.604
5	300093	金刚玻璃	⊕	1 087.352	23	300128	锦富新材	⊕	407.517
6	300205	天喻信息	⊕	967.591	24	300084	海默科技	⊕	399.705
7	300402	宝色股份	⊕	914.085	25	300125	易世达	⊕	397.415
8	300076	GQY视讯	⊕	821.054	26	300143	星河生物	⊕	391.027
9	300391	康跃科技	⊕	790.793	27	300028	金亚科技	⊕	386.649
10	300073	当升科技	⊕	775.253	28	300318	博晖创新	⊕	348.797
11	300331	苏大维格	⊕	710.021	29	300132	青松股份	⊕	330.803
12	300280	南通锻压	⊕	641.941	30	300162	雷曼股份	⊕	325.684
13	300110	华仁药业	⊕	593.671	31	300116	坚瑞消防	⊕	314.533
14	300167	迪威视讯	⊕	506.283	32	300123	太阳鸟	⊕	311.636
15	300215	电科院	⊕	497.014	33	300112	万讯自控	⊕	299.512
16	300283	温州宏丰	⊕	489.261	34	300276	三丰智能	⊕	296.653
17	300378	鼎捷软件	⊕	481.507	35	300239	东宝生物	⊕	290.873
18	300354	东华测试	⊕	462.019					

图 4-33　2016 年创业板板块市盈率前 35 名的股票

从图 4-33 中我们可以看出，市盈率已经高得离谱了。560 只创业板股票中，市盈率大于 40 倍的股票有 364 只，占比 65%。你还期望它们继续制造泡沫吗？倒是走向泡沫破裂才是正道。我们再来看中小板板块市盈率排名前 35 名的股票，如图 4-34 所示。

从图 4-34 中我们可以看出，这些价值高估的股票是不是像是给投资者的头上悬着一把利剑，随时都会跌落下来？812 只中小板股票中，有 518 只股票市盈率大于 30 倍，占比 64%。这个板块是不是并不安全？我们接着看主板非权重板块市盈率排名前 35 名的股票，如图 4-35 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	★	年市盈率	序号	代码	名称	★	年市盈率
1	002505	大康农业	⊕	3 615.142	19	002141	蓉胜超微	⊕	752.418
2	002684	猛狮科技	⊕	2 906.710	20	002229	鸿博股份	⊕	751.156
3	002468	艾迪西	⊕	2 400.315	21	002095	生意宝	⊕	739.002
4	002319	乐通股份	⊕	2 356.062	22	002282	博深工具	⊕	726.788
5	002659	中泰桥梁	⊕	1 916.695	23	002067	景兴纸业	⊕	723.981
6	002232	启明信息	⊕	1 805.552	24	002667	鞍重股份	⊕	697.831
7	002092	中泰化学	⊕	1 720.532	25	002227	奥特迅	⊕	690.460
8	002463	沪电股份	⊕	1 655.623	26	002474	榕基软件	⊕	679.797
9	002552	宝鼎科技	⊕	1 535.881	27	002161	远望谷	⊕	658.474
10	002529	海源机械	⊕	1 441.520	28	002243	通产丽星	⊕	644.371
11	002388	新亚制程	⊕	1 189.787	29	002295	精艺股份	⊕	620.268
12	002362	汉王科技	⊕	1 151.868	30	002213	特尔佳	⊕	520.035
13	002147	新光圆成	⊕	1 112.172	31	002569	步森股份	⊕	493.700
14	002647	宏磊股份	⊕	1 059.178	32	002188	巴士在线	⊕	483.994
15	002366	台海核电	⊕	1 021.581	33	002192	融捷股份	⊕	475.154
16	002524	光正集团	⊕	920.435	34	002005	德豪润达	⊕	464.928
17	002359	齐星铁塔	⊕	904.408	35	002384	东山精密	⊕	464.921
18	002473	圣莱达	⊕	851.286					

图 4-34 2016 年中小板板块市盈率前 35 名的股票

序号	代码	名称	★	年市盈率	序号	代码	名称	★	年市盈率
1	600421	仰帆控股	⊕	18 594.918	19	600556	慧球科技	⊕	1 279.570
2	600365	通葡股份	⊕	6 481.579	20	000813	天山纺织	⊕	1 275.690
3	000892	星美联合	⊕	4 888.632	21	600099	林海股份	⊕	1 193.014
4	600771	广誉远	⊕	3 385.846	22	000554	泰山石油	⊕	1 165.479
5	600148	长春一东	⊕	2 985.897	23	600538	国发股份	⊕	1 162.142
6	000971	高升控股	⊕	2 630.145	24	601969	海南矿业	⊕	1 153.440
7	000766	通化金马	⊕	2 062.650	25	000852	石化机械	⊕	1 124.049
8	600107	美尔雅	⊕	1 972.076	26	600678	四川金顶	⊕	1 115.575
9	600871	石化油服	⊕	1 971.017	27	600789	鲁抗医药	⊕	1 109.533
10	000503	海虹控股	⊕	1 941.089	28	600702	沱牌舍得	⊕	1 065.527
11	600161	天坛生物	⊕	1 940.318	29	000695	滨海能源	⊕	1 056.325
12	600257	大湖股份	⊕	1 868.400	30	000061	农产品	⊕	1 039.210
13	600506	香梨股份	⊕	1 836.019	31	600615	丰华股份	⊕	1 039.164
14	600679	上海凤凰	⊕	1 625.381	32	600311	荣华实业	⊕	998.295
15	000676	智度股份	⊕	1 587.081	33	000514	渝开发	⊕	921.691
16	000068	华控赛格	⊕	1 519.472	34	600163	中闽能源	⊕	914.594
17	600322	天房发展	⊕	1 513.929	35	600222	太龙药业	⊕	867.389
18	600478	科力远	⊕	1 321.969					

图 4-35 2016 年主板非权重板块市盈率前 35 名的股票

从图 4-35 中我们可以看出，前 35 名的股票其市盈率高得有些离谱，而之所以会离谱就是前期暴利时代炒作的结果，这些股票还没有得到彻底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价值释放。1514 只主板非权重股票中，市盈率超过 20 倍的有 986 只，占比 65%。说明这个板块同样面临着价值回归的要求。最后，我们来看一下主板权重板块市盈率排名前 35 名的股票，如图 4-36 所示。

序号	代码	名称	★	年市盈率	序号	代码	名称	★	年市盈率
1	000157	中联重科	⊕	459.756	19	601333	广深铁路	⊕	28.398
2	601600	中国铝业	⊕	393.008	20	600863	内蒙华电	⊕	26.322
3	600031	三一重工	⊕	312.889	21	601018	宁波港	⊕	26.183
4	601608	中信重工	⊕	270.689	22	600050	中国联通	⊕	25.992
5	600022	山东钢铁	⊕	235.351	23	600518	康美药业	⊕	25.741
6	601919	中国远洋	⊕	180.248	24	000046	泛海控股	⊕	23.566
7	600256	广汇能源	⊕	93.140	25	601872	招商轮船	⊕	23.403
8	002024	苏宁云商	⊕	93.117	26	601158	重庆水务	⊕	23.256
9	600157	永泰能源	⊕	69.051	27	601766	中国中车	⊕	21.764
10	000709	河钢股份	⊕	64.944	28	600887	伊利股份	⊕	21.599
11	601258	庞大集团	⊕	55.988	29	600900	长江电力	⊕	19.485
12	600415	小商品城	⊕	54.727	30	600028	中国石化	⊕	18.774
13	000725	京东方A	⊕	52.222	31	601991	大唐发电	⊕	18.754
14	601899	紫金矿业	⊕	41.731	32	601088	中国神华	⊕	18.753
15	601857	中国石油	⊕	39.178	33	600029	南方航空	⊕	18.651
16	601238	广汽集团	⊕	35.264	34	600018	上港集团	⊕	18.504
17	600208	新湖中宝	⊕	31.226	35	600115	东方航空	⊕	18.200
18	601179	中国西电	⊕	30.526					

图 4-36　2016 年主板权重板块市盈率前 35 名的股票

从图 4-36 中我们可以看出，在这个板块中，一些股票的估值还是相当高的。100 只主板权重股票中，市盈率超过 8 倍的有 67 只，占比 67%。

通过以上的统计，我们可以知道，总体上市场的估值并不乐观，远远没有达到价值低估的水平。而这些结果，都可以从大盘价值区域指标中得以体现，让投资者看一眼大盘价值区域指标，就对市场的价值状态了然于胸了。

既然当前大盘处在价值回归的途中，那么我们的操作策略是什么呢？就是空仓等待。在股票市场操作，要认清四个状态：买入、卖出、持有、空仓。空仓也是操作的一部分。我们要摈弃大多数散户的操作模式，每天买入或者持有，不知道空仓。大多数散户以为只有天天操作才能盈利，而不知道天天操作亏损总是跟随着他。许多散户崇拜投机大师利弗莫尔，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为他创造了投机奇迹，但是不要忘记，利弗莫尔在投机生涯中也不是天天操作的，他在等机会特别是大的机会，在买卖时刻他还看所谓的“关键点”。当然，利弗莫尔即使是投机天才，也是一个悲剧人物，因为没有严格执行自己的规则，最后全军覆没，落了一个自杀的下场。

我在这里告诉投资者，要学会空仓，在价值回归区域要空仓持币。这个区域，那些价值依然高估的股票为了出货，会诱发一些小行情，目的是让散户去接盘，希望投资者不要为了一点小利而中了他人的圈套。

2. 何时开启价值投资的暴利时代

何时开启价值投资的暴利时代？这是所有价值投资者所关心的。

既然我们确定了当前中国股票市场处在价值回归区域，按照价值区域的演化规律，下一个价值区域就应该是价值低估的黄金谷区域。我们坚信未来的日子里，黄金谷必定会到来。同样，价值指数必定会运行在低估线之下（见图 4-37）。

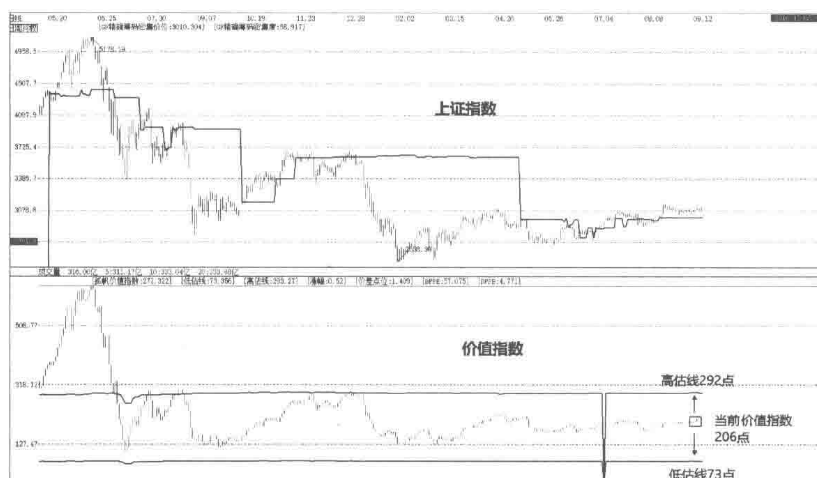


图 4-37　当前价值指数点位

图 4-37 的指标窗里显示的是价值指数。截止到 2016 年 9 月 9 日，价值指数是 206 点，高估线是 292 点，低估线是 73 点。从这 3 个点位来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前点位距离高估线有 86 点，距离低估线有 133 点。这样一个点位的差距说明什么?

它说明：①当前的价值指数点位距离高估线比低估线近，说明市场的价值评估并不乐观，不是入场操作的时机；②价值回归到低估线之下，不是短期内就可以完成的，除非市场采取类似 2016 年年初那样，连续大阴线砸盘，砸出一地鸡毛，价值指数就进入低估线之下了，那时就是拉开了下一个 10 年价值投资暴利时代的序幕。否则，市场会采取用时间来换空间的做法，反复震荡下跌，直至让价值指数下落到低估线之下。如果是这样，大家还是要耐心等待市场自身来完成这样的回归。

会不会出现意外情况，价值指数不向下回归，而是突破高估线，让市场重启一轮大牛市呢？首先我们讲，当前这种市场估值状态不会支持一轮大行情，但世事万变，也不是不可能出现逆天的现象，即出现类似于气候变化中的厄尔尼诺现象。这种现象在中国股市里不是没有出现过。例如，2010 年 11～12 月，价值回归发生的逆天走势，如图 4-38 所示。

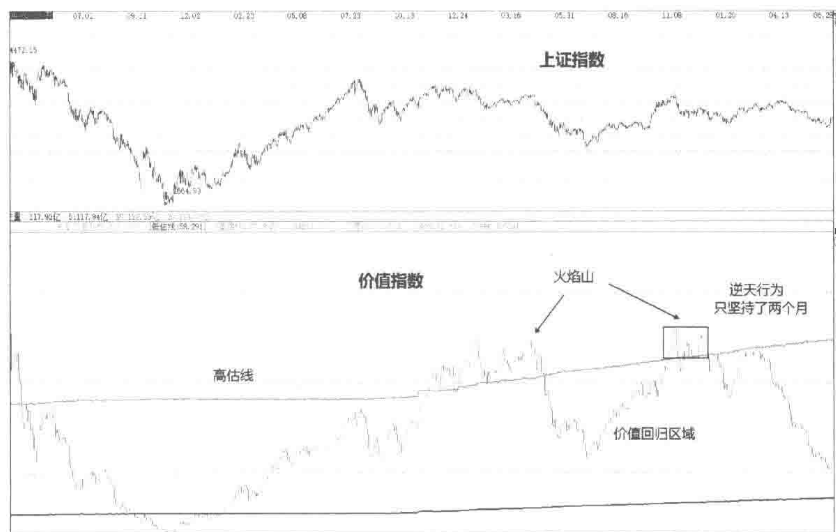


图 4-38　2010 年 11～12 月，价值回归发生的逆天走势

本来，上证指数从 6124 点狂奔下来直跌到 1664 点，引发了 2009 年一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次大的反弹，这次大的反弹进入火焰山后开始进入价值回归区域，如果是中规中矩回归的话，应该向黄金谷迈进，但是在 2010 年 11～12 月间，出现了一次反弹，价值指数上到高估线之上。这种现象说明，那些高估的股票再次需要找到接盘的下家，制造了一波诱杀行情。这种逆天的行为是不会长久的，大约只坚持了两个月，便回归到正道之上。并且，因为这次的逆天行为，使后市付出了更大的代价。再来看回归的坦途，如图 4-39 所示。

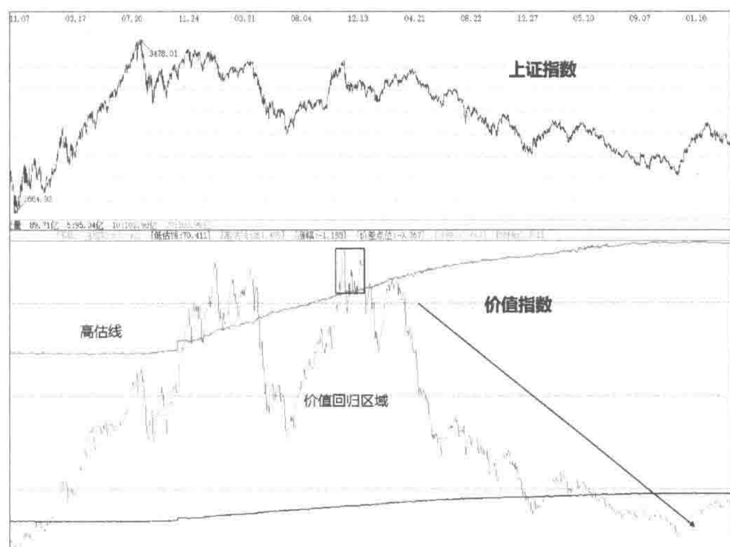


图 4-39 回归的坦途

从图 4-39 中我们可以看出，即使在价值回归区域出现逆向运动，也不会坚持多长时间，一旦重新进入价值回归区域，其下跌的速度是非常快的。上证指数一口气从 3186 点下跌到 1949 点，最终完成了价值回归的任务。同时，投资者应该知道，一旦出现逆天行为，也是市场再次给出的绝佳的卖出时机。凡是手中没有清仓的，在出现这种情况时，应该感谢市场，尽快卖出手中股票。

本次中国股市处在了价值回归区域，我们相信不管是否出现逆天行为，最终实现价值回归，将价值区域打到黄金谷里，是必然的趋势。开启下一个 10 年价值投资暴利时代的曙光就在今后一两年内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前价值回归从 2015 年 7 月到现在的 2016 年 9 月，一年零两个月，不管从时间还是从价值指数的点位上看，仍然需要一段时间才能完成，耐心是必需的。同时，如果市场采取暴跌方式实现回归，那么曙光会更早出现。不管是哪种方式，我们都会在黄金谷里等待暴利时代的开启。

二、专注股市内在价值，摈弃一切外部信息

要抓住下一个 10 年价值投资的暴利机会，就要从现在起改变自己的思维模式，把专注市场外部信息转向专注股市本身，而股市本身就是它的价值状态。我曾经讲过，市场的价值状态是“里”，K 线走势是“表”，“表壮不如里壮”，K 线的走势是受市场价值状态决定的。一旦我们认清了市场的价值状态，我们就抓住了市场的本质。但是很多散户却总是忽视市场的本质特征，而热衷于关心市场以外的种种声音，这是必须改变的。

1. 不听消息

许多散户总是喜欢打听所谓的内部消息，许多所谓消息灵通的人士总是打着知道内部消息的旗号，诱骗散户去买他们的消息。应该说，如果真的知道内部消息，那肯定是可以赚钱的。但是大家要知道，所有内部消息都是绝密的，不会散漏到社会上。如果你听到一则内部消息，后来被证实是真的，那一定是一个圈套。当你获得这个内部消息时，正是主力机构需要散户接盘之时。或者说，消息可能是真的，但是当散户可以得到时，已经失去了绝密的时效，是一文不值了，不仅如此，还会让你上当。我在《金股评级》一书中曾经讲过一个真实的庄家如何利用散布消息而使散户上当的例子，大家不妨去翻看一下。

2. 不听股评

股评是一些人的职业。他们以对股市加以评论为生。他们的工作也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻松。担任股评的人有的不参加实盘操作，试想一个不参加实盘操作的人怎么会了解真实的交易？有的没有完整的经过实战检验的操作系统，在给出股市意见时，常常模棱两可、似是而非，推荐了股票不给出买点在哪、卖点在哪。如果你操作盈利了，他便大加自我欣赏，标榜自己如何正确；如果你操作亏损了，他会说你卖得不及时，总是有话在等着你。股评还有一些特点，一是文过饰非，翻手为云覆手为雨，从不承认错误，要知道一个好的操作系统是允许有亏损出现的；二是股市越涨越喊涨、越跌越喊跌，推波助澜。大家去翻看一下 2007 年 7 月份以后市场万点论者都是出自他们之口，而到了市场出现过度反应急剧下跌时，他们大喊股市没有底了，制造恐慌情绪，这一类的股评与主力机构的需要是非常配合的；还有的股评一看 K 线走势急剧下跌，就喊马上就要反弹，一看 K 线急剧上涨，就喊马上回调；有的股评上来就是国际国内经济状态，云里雾罩，似乎是通晓中外的经济学家；有的股评只评短线而不知晓大局如何，一叶障目不见泰山。

股评的这些行为，大都是凭借模糊数据、模糊消息来形成臆想，他们常常获得散户的青睐是因为他们是摸着散户脉搏来对市场加以评论的，一旦有一天他们摸着主力机构的脉搏加以评论，告诉散户主力机构在干什么，那才能讲出股市的真实。可惜这是做不到的。

3. 不看利好利空

许多散户关心利好利空，他们说，中国股市是政策市，政策是股市的导向。粗听起来似乎有理。股票市场是政府建立起来的，政府推出利好与利空必定对股市产生影响。这也是正确的，但是股市有其自身的规律，是任何外部力量不能彻底改变的。如同白天出太阳，晚上没有太阳，这是真理，但不能因为白天阴云密布遮住了太阳就说不是白天。市场上出现利好利空可以改变短期走势，而不能改变长期走势，也就是说利好利空是短效的，事后股市该怎么走还怎么走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们经历了许许多多的利好利空，大家应该从亲身经历中得出正确结论。远的不说，2015 年 7～8 月，看到股市从 5178 点开始一路狂跌，政府马上出台了救市措施，据说投入了很大的资金，这应该是一个很大的利好吧？结果如何，市场扛了没多久，便依旧狂跌下去，4000 点时救市，跌到了 2638 点，救得了吗？

2002 年发生了一件事情，当时上证指数在 2245 点见顶后，一路下跌，本来是股市自身正常的修复，即价值高估后的价值回归，但舆论界把下跌的罪魁祸首指向了国有股减持上（当时准备推出国有股减持的方案）。此时国务院发了文件，暂停国有股减持，这在当时是重大利好，驱散了压住散户心头上的疑虑，如此一来必定会扭转乾坤，迎来股市止跌回涨吧？短时间真的见效了，如图 4-40 所示。

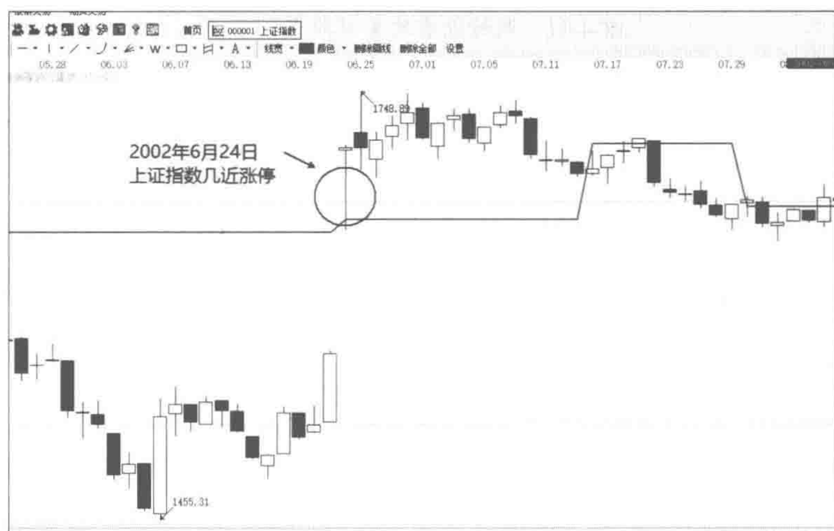


图 4-40　2002 年 6 月 24 日上证指数几近涨停的图例

2002 年 6 月 21 日是周五，在双休日的日子里，国务院出台了暂停减持国有股的通知，这在当时是重大利好。6 月 24 日周一，当时我在盯盘时惊奇地发现，整个市场差不多所有的股票开盘都涨停了，真是第一次经历这样的奇观。当时认为股市从此可以走好了，手中的资金马上买了股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可结果呢？这种强势并没有坚持几天，接着就是延续了原来下跌的走势，如图 4-41 所示。

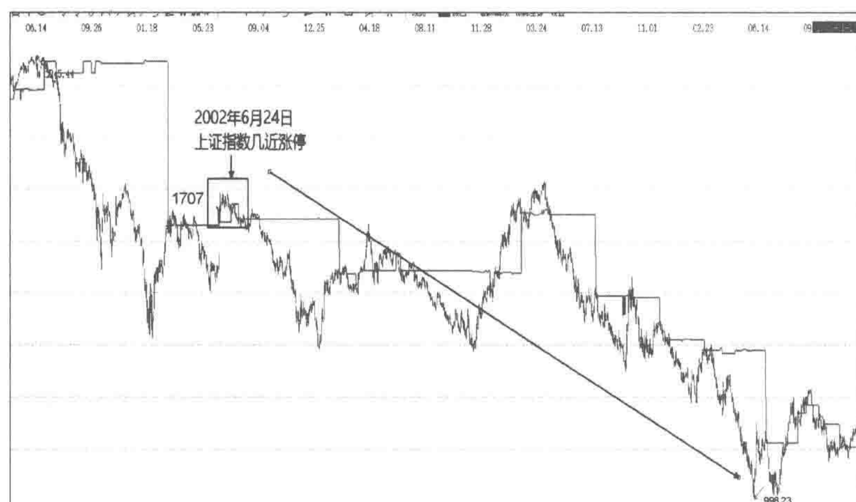


图 4-41 利好没有改变旧模样

从图 4-41 中我们可以看出，重大利好并没有改变市场下跌的总趋势。上证指数从 1707 点再下一程，跌到 998 点才止跌回稳。为什么这样的重大利好不能改变市场总趋势呢？这是因为市场的估值状态决定的，在 2002 年 6 月间，市场估值状态是价值回归状态，因为一个利好就改变其估值。

6 月 24 日这一天，散户追进了，主力出逃了。

4. 不刻意追逐热点

许多散户喜欢追逐热点，其实是没有必要的。

几乎所有热点都与上市公司的业绩有所关联。要形成热点，要讲一个美丽的故事，当然要借助于业绩来做文章，业绩好了，文章就好做了。有时热点形成了，股价也到顶了。新的热点会再出现，形成所谓的轮动。

有人说，热点是政策扶植的产业与板块，有巨大的发展空间。这话是有道理的。但当热点出现后，我们必须用价值评估去衡量一下，其股价是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否高估了，如果高估了，追高就要谨慎一些。

我一向认为，业绩是永恒的热点。我们来看一只股票（见图 4-42），这只股票没有可以操作的题材，所以不会形成热点，但就是涨得好，原因是什么？

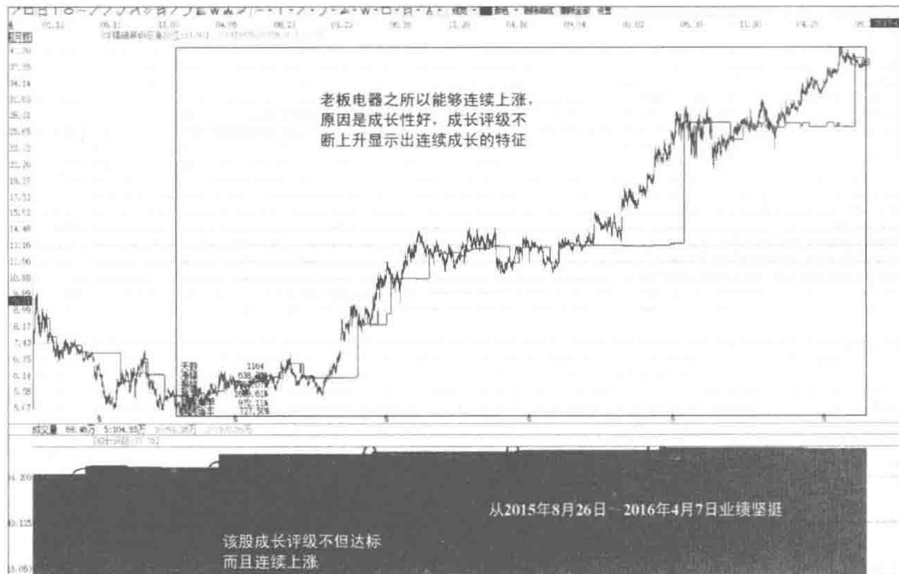


图 4-42　老板电器业绩与股价

图 4-42 显示了是老板电器的走势图。指标窗里是成长评级指标。指标显示黑色表示成长评级达标。指标窗里画的五个圆圈与小箭头，是成长评级柱状线升高了，说明业绩提升。老板电器是一家做厨房用具的上市公司，不管谁多么会制造热点，也不会制造一个厨房用具的热点，国家也不会花大力气去扶植这样的产业，也没有高科技含量，所以不可能是热点，但是大家看看该股从 2012 年到 2016 年 9 月，不到 5 年的时间，股价上涨 6 倍。是什么原因使其扶摇直上不回头呢？看看它的业绩评级就知道了。

业绩是市场永恒的热点。有些热点出来后，我们回头看，它们大都有很好的业绩做支撑，如果我们不去关心热点，而只是关注股票的业绩，那么我们会更早地抓住后来出现的热点。比如东旭光电，如图 4-43 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

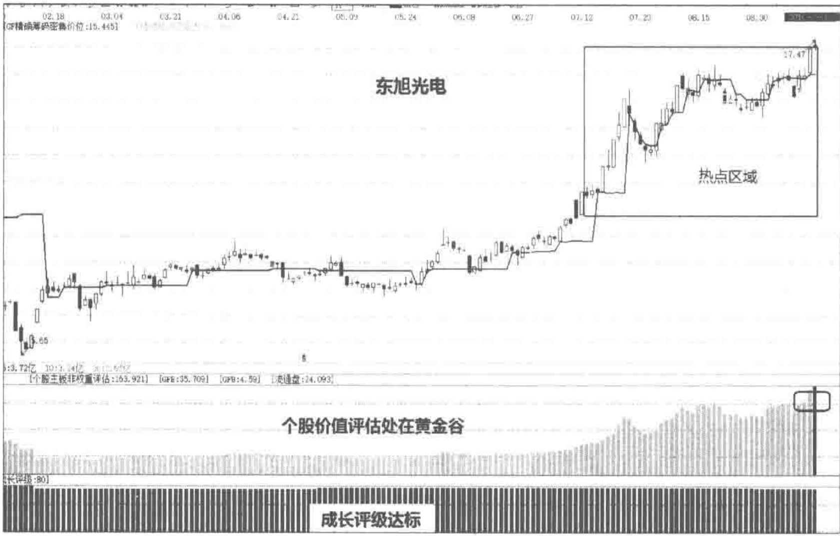


图 4-43　东旭光电业绩与估值

2016 年 7 月份以后，东旭光电形成热点，大家知道了这是一个石墨烯概念的股票。但是，在没有形成热点之前，这只股票已经被金股评级操作系统选中：一是成长性达标，即指标窗里成长评级指标一直显示黑色，黑色表示成长性达标；二是个股价值评估指标显示浅灰色，浅灰色表示价值低估处在黄金谷。如此说来，既有成长性，又价值低估，已经完全符合金股评级操作系统的选股与估值要求了，然后从技术上来看，在黄金谷区域出现了金股操盘术的买点，那么这只股票就可以进行操作了。买入的时间在热点出现之前。当时并不知道是热点，但有好的业绩价值又低估，总有一天会被编一个故事而形成热点的。因此，抓热点不如抓业绩。

三、记住大仲马的警句，做大智慧的投资者

法国 19 世纪浪漫主义作家大仲马在《基督山伯爵》一书中的最后一句话是："人类的全部智慧是包含在这两个词中——等待与希望。"

等待与希望。

我们等待什么？我们希望什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前中国股票市场处在价值回归之中，我们等待的是下一个价值区域黄金谷，我们希望在黄金谷里买下股票。这是现阶段我们的等待与希望。一旦市场进入黄金谷，我们倾囊买股，然后就再次等待，等待火焰山的到来，火焰山则是我们的希望，我们在那里卖出所有股票，从而实现一次暴利操作。

之所以等待，是因为我们怀揣着希望。

从价值区域理论来说，当前我们的等待是必需的，而且希望是确定的。正因为希望是确定的，我们才能够耐心等待。许多散户总是不甘寂寞、每日征战，结果伤痕累累，就是不懂得等待，不懂得等待后的希望所在。

懂得等待的人，是大智慧的人。会空仓的人，是会等待的人，是大智慧的人。

中国唐代大诗人李白有诗说：

长风破浪会有时，

直挂云帆济沧海。

就是说，没有风的时候，再好的帆船也不能出海，要等风来了，才直挂云帆。股市难道不是这样吗?

还是李白：

大鹏一日同风起，

扶摇直上九万里!

愿股市里的所有投资者在等待与希望中，迎接下一个10年价值投资的利润风暴!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A

板块与大盘价值评估指标的设计与制作

【本附录是《翻倍操盘法则》一书中的部分章节。】

在我上大学时，我们国家的物资供应还相当困难。学生们要吃一条鱼，苦于没有钱。然而穷书生只有穷办法。校园里多湖，湖中有鱼。同学们从渔具店买来鱼钩、鱼漂，希望抓几条蚯蚓当鱼食，便在清晨和黄昏，到湖边垂钓。常常少有斩获，有时可以钓出半斤重的鱼，于是欢呼雀跃，拿到宿舍里用电炉子在脸盆里煮熟，一个宿舍住 6 个学生，吃肉的话到口不到肚，只好喝一顿鲜汤。一位爱琢磨事的同学，在一个月朗星稀的夜晚，蔫不丢地在湖里下了一条长钩，渔线有 20 多米长，一直可以沉到很深的湖底区域。第二天的早上，他又悄悄地来到湖边，把捆在树干上的渔线解开，一点一点、小心翼翼地往上拉。见证奇迹的时刻出现了，一条 20 多斤特大的大鱼给拽了上来。这位同学压抑着冲动与喜悦，抱着大鱼，一脚踢开宿舍门，惊醒了熟睡的同学，大喊："大鱼来了！"大家定睛一看，全都惊呆了。接下来，6 个人齐动手，不一会儿我们宿舍就飘出了诱人的鲜味，不消说大家美美地饱餐一顿。那个蔫不丢的同学颇有成就感地说："知道吧，这就是放长线钓大鱼！"

这段记忆深深地刻在我的脑海里。

"放长线钓大鱼"取自清代石成金编撰的《传家宝三集·俗谚》。原话是："线儿放得长，鱼儿钓得大。"比喻做事从长远打算，虽然不能立刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收效，但将来能得到更大的好处。这是中国人的智慧，难怪石老先生把它列为传家宝。这个传家宝在股市里同样适用，那就是抓住历史性的底部区域买入质地优良价值低估的股票，长期持有一直到出现历史性顶部区域股票价值被高估时卖出，便可以收获巨额利润。

不管是底部区域还是顶部区域，只有识别它们，才能抓住它们。经常听人说："底部是走出来的，顶部也是走出来的。"言外之意就是底部区域或顶部区域是不能识别的，"不识庐山真面目，只缘身在此山中"。只有完成了底部构建和顶部构建，大家才能看到它们，并确认它们。这常常是技术分析者所惯用的说辞。

在股票市场里，有两种指标被投资者津津乐道：一种是技术分析指标，如 MACD、KDJ、OBV[㊀]、威廉指标、均线指标等。这些指标都是提取股市运行中的基本数据组合而成的。股市运行的基本数据包括开盘价（OPEN）、收盘价（CLOSE）、最高价（HIGH）、最低价（LOW）、成交量（VOL）、时间（TIME）等要素。显而易见，所谓技术指标，完全依赖于市场运行数据，脱离了市场，这些技术指标就不复存在。另外一种是基本面分析指标，如每股收益、净资产收益率、净利润增长率、净利润现金含量等。这些指标来源于上市公司的财务报表，它们与市场是不相关联的，也就是它们是独立于市场而存在的。在一个财务报告期内，股价涨也好跌也好，这些指标是不变化的，除非上市公司发布了新的财务报表。由此可见，技术分析指标是市场的反映，基本面分析指标是上市公司业绩的反映。一个依赖于市场，一个脱离市场。这一点必须明确。

如果一个指标，一手拉着市场，一手拉着上市公司业绩，把技术分析与基本面分析结合到一起，会是什么样子呢？植物界有"杂交"实验，袁隆平院士的杂交水稻获得了巨大成功，就是因为两个血缘关系较远的品种通过杂交获得了"杂交优势"。在股市里，把股价与基本面指标如每股收

㊀ OBV：全称 On Balance Volume，是由美国投资分析家 Joe Granville 所创。该指标通过统计成交量变动的趋势来推测股价趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益、每股净资产等进行杂交，同样会发挥杂交优势。把股价与每股收益结合在一起考量，就形成了新的指标“市盈率”；把股价与每股净资产结合在一起考量，就形成了新的指标“市净率”。从严格意义上讲，市盈率与市净率既不同于技术分析指标，也不同于基本面分析指标，应该是一个独立的指标体系，但因为市盈率和市净率常常被价值投资者作为市场相对价值评估之用，所以约定俗成被划为基本面分析指标。除了市盈率、市净率以外，还有市销率、市现率等许多类似的指标，随你根据需要去联姻，但我们要用到的只是市盈率与市净率。

一、相对价值评估指标：市盈率

1. 个股市盈率

市盈率是美国人约翰·奈夫发明的，后来一直被价值投资者作为相对价值评估使用。

我们可以借鉴巴菲特和彼得·林奇在投资中关于市盈率的使用方法。

巴菲特在投资时首先要选择市值远远小于实值的股票，也就是当前股价远远低于内在价值的股票，这是首要的；然后，再从中选择市盈率低的股票，或者说再用市盈率作为确定操作对象的参考。

彼得·林奇说：“拘泥于市盈率固然很傻，但是完全不理不睬市盈率也不应该。”在买入一只股票之前，应该了解一下这家公司最近几年的市盈率是多少，以便大致判断一下正常的市盈率水平应该是多少。同时也要把市场上整体的市盈率的高低，作为判断市场整体上是被高估或者是低估的风向标。彼得·林奇特别提醒投资者说：“即使关于市盈率你什么都记不住的话，你也一定要牢记一点，千万不要买入市盈率特别高的股票。”

价值评估有相对价值评估和绝对价值评估之分。相对价值评估就是把上市公司的业绩与市场挂钩，也就是加入股价这个因素，而绝对价值评估是脱离市场的，不管市场价格如何，只按照上市公司财务数据的历史和预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测，评估出一个合理价格，这个价格就是上市公司的价值，也叫内在价值。然后再用内在价值与市场价格做比较，当市场价格与内在价值之间存在一定的安全边际时，再决定买入。因为绝对价值评估比较复杂而且涉及的因素比较多，所以一般不大被使用。

市盈率是最简单也是最常用的一种相对价值的评估指标。在许多投资大师的著作和一些机构的评估报告中，会经常看到市盈率这个指标。

什么是市盈率？市盈率的公式是：

市盈率=股价÷每股收益

在这个公式中，股价是当前市场上股票的价格，每股收益一般来说用上一年的每股收益，或者说是最新年报的每股收益。因为在任何时候，我们都不能得到上市公司公布的当年每股收益。

市盈率的含义是：假设上市公司的每股收益保持不变，投资者以现在的股价买入股票要多少年才能收回投资成本。比如，市盈率是 50 倍，那么投资者需要 50 年才能收回投资成本；市盈率是 5 倍，那么只要 5 年就可以收回投资成本。

虽然每股收益采用上一年年报的数据，可以说在一年当中这个数值是不变的，但是在这一年当中，一只股票的价格却是随时都在变化的，因而市盈率就是一个变化的数值，也就是说，用它来评估股票价值时，这个指标值天天在变化。下面我们选择 8 个不同板块中的一只股票，用市盈率指标来看看它们在不同时期估值情况的变化。首先看机械制造板块的代表中国船舶，如图 A-1 所示。

图 A-1 是用市盈率对中国船舶进行价值评估。图的上半部分是股价走势，下半部分指标窗里是市盈率变化曲线。从历史走势来看，该股市盈率在 40 倍以下时处在价值相对低估区域，而在 190 倍以上处在价值相对高估区域。也就是说，当该股市盈率在 40 倍以下买入相对来说是比较安全的，在 190 倍以上买入是具有风险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

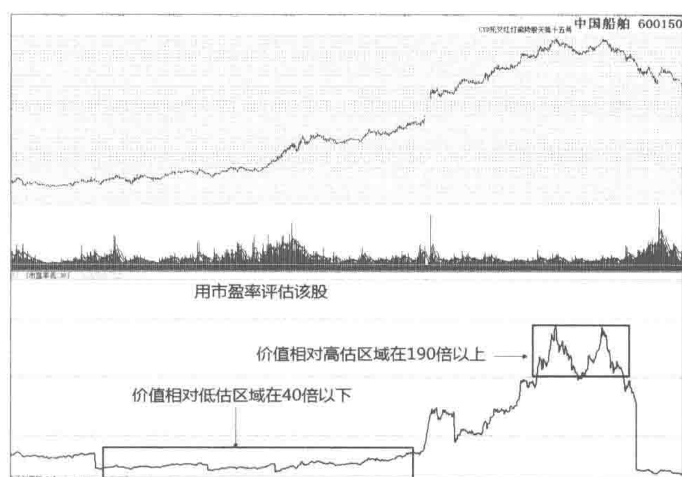


图 A-1 用市盈率评估中国船舶

下面再看银行板块的代表招商银行，如图 A-2 所示。

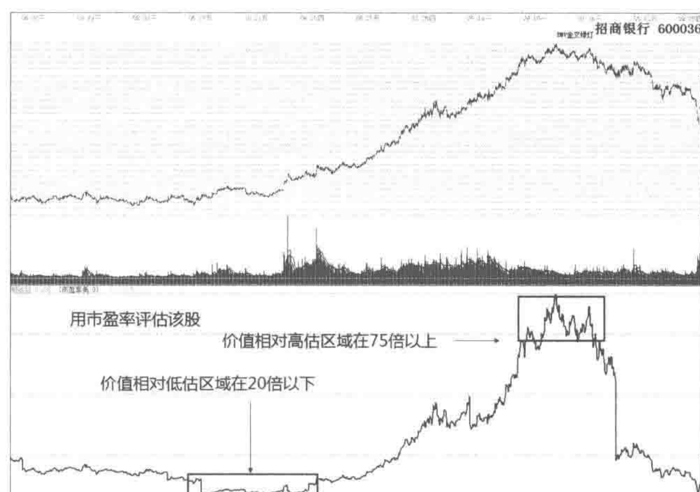


图 A-2 用市盈率评估招商银行

图 A-2 是用市盈率对招商银行进行价值评估。该股在市盈率 20 倍以下时处在价值相对低估区域，而在市盈率大于 75 倍时处在价值相对高估区域。它的价值相对低估区域与价值相对高估区域与中国船舶存在很大差异。

下面再看钢铁板块的代表宝钢股份，如图 A-3 所示。

图 A-3 是用市盈率对宝钢股份进行价值评估。该股在市盈率 7 倍以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时处在价值相对低估区域，而在市盈率大于 24 倍时处在价值相对高估区域。很显然，它的价值相对低估区域和价值相对高估区域与中国船舶、招商银行都存在非常大的差异。

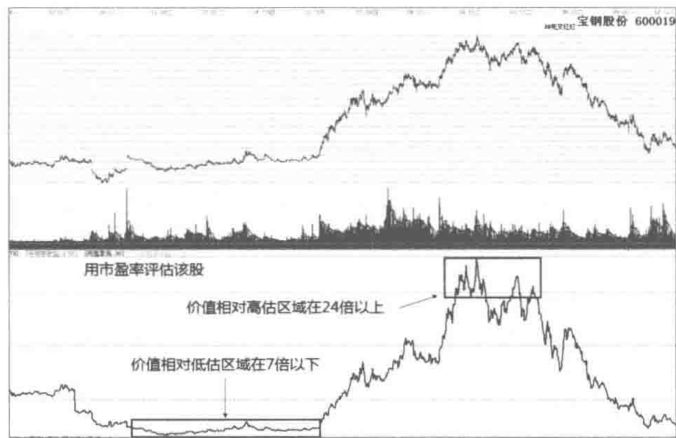


图 A-3 用市盈率评估宝钢股份

再看白酒板块的代表贵州茅台，如图 A-4 所示。

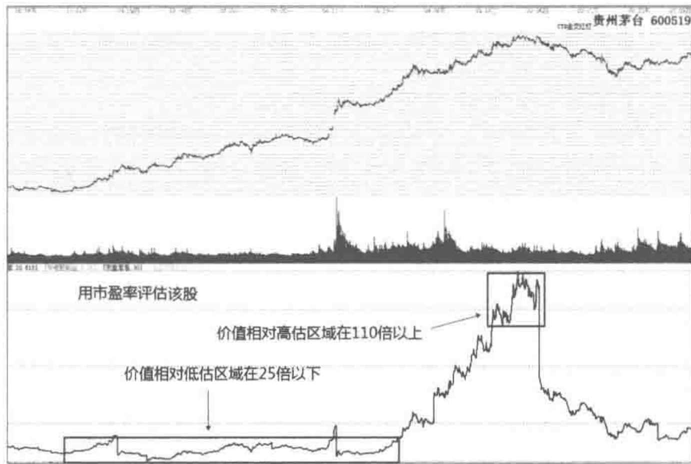


图 A-4 用市盈率评估贵州茅台

图 A-4 是用市盈率对贵州茅台进行价值评估。该股在市盈率 25 倍以下时处在价值相对低估区域，而在市盈率大于 110 倍时处在价值相对高估区域。它的价值相对低估区域和价值相对高估区域与上面的几只股票也存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在较大差异。

再看房地产板块的代表万科 A，如图 A-5 所示。

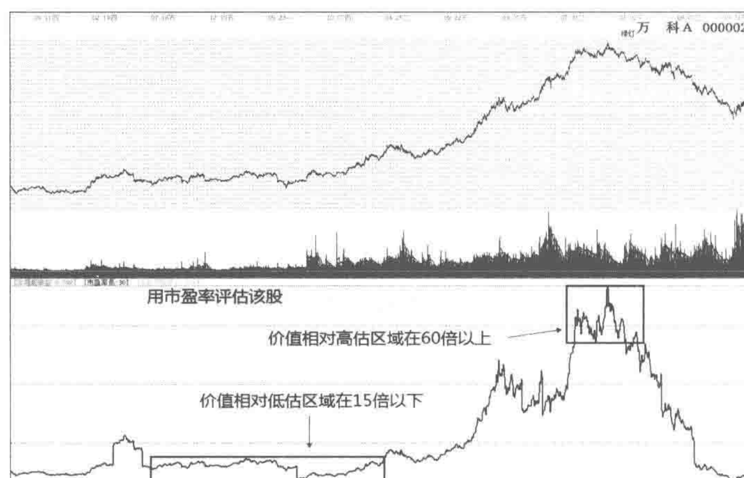


图 A-5 用市盈率评估万科 A

图 A-5 是用市盈率对万科 A 进行价值评估。该股在市盈率 15 倍以下时处在价值相对低估区域，而在市盈率大于 60 倍时处在价值相对高估区域。它的价值相对低估区域和价值相对高估区域与上面的几只股票也存在较大差异。

再看商业板块的代表大商股份，如图 A-6 所示。

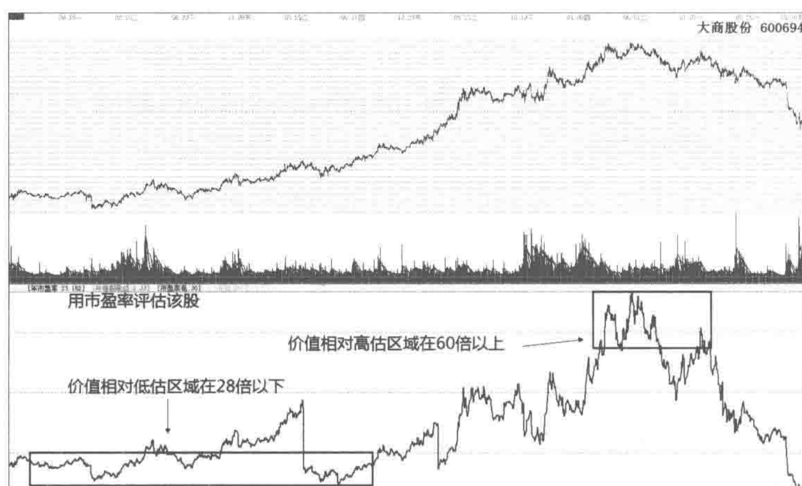


图 A-6 用市盈率评估大商股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 A-6 是用市盈率对大商股份进行价值评估。该股在市盈率 28 倍以下时处在价值相对低估区域，而在市盈率大于 60 倍时处在价值相对高估区域。它的价值相对低估区域和价值相对高估区域仍然与上面的几只股票也存在差异。

再看医药板块的代表国药股份，如图 A-7 所示。

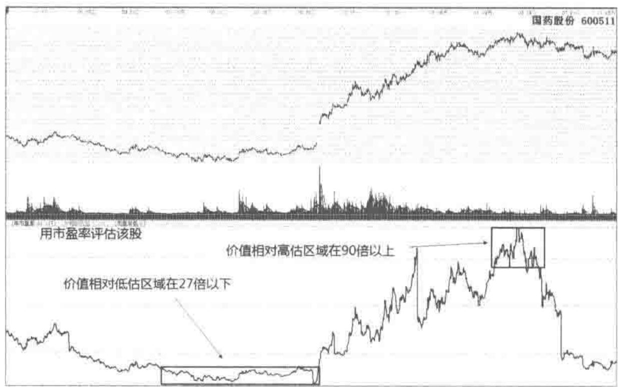


图 A-7　用市盈率评估国药股份

图 A-7 是用市盈率对国药股份进行价值评估。该股在市盈率 27 倍以下时处在价值相对低估区域，而在市盈率大于 90 倍时处在价值相对高估区域。它的价值相对低估区域和价值相对高估区域仍然与上面的几只股票存在差异。

最后看一下有色金属板块的代表江西铜业，如图 A-8 所示。

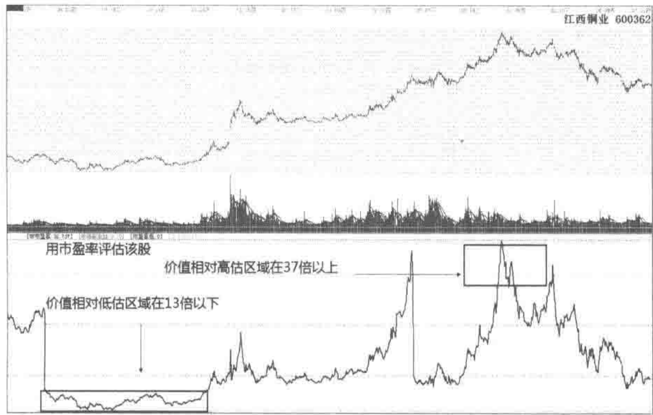


图 A-8　用市盈率评估江西铜业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 A-8 是用市盈率对 600362 江西铜业进行价值评估。该股在市盈率 13 倍以下时处在价值相对低估区域，而在市盈率大于 37 倍时处在价值相对高估区域。它的价值相对低估区域和价值相对高估区域仍然与上面的几只股票也存在差异。

以上列举了 8 只不同板块的代表，不管是价值相对低估区域还是价值相对高估区域，它们的数值都存在着较大差异。这就说明，用市盈率对个股进行价值评估，不同类型的股票或者说不同板块股票之间没有统一的标准。但对一只个股来说，历史上曾经存在的市盈率水平可以作为后市评估的参考。有关市盈率的具体用法，可以参看我的另外一本书《金股评级》。

不同类型不同板块的股票市盈率没有可比性，如果把它们各自的市盈率求和再平均一下，会出现什么情况呢？也就是求出它们的平均市盈率会是什么情况呢？为了解决这个问题，我们把上述 8 只股票做成一个板块，起个名字叫“8 股板块”，然后把这个板块做成一个指数，叫“8 股指数”。

怎样计算这 8 只股票的平均市盈率呢？平均市盈率有不同的计算方法，我们采取下面的计算公式：

8 股平均市盈率=8 股总市值之和÷8 股净利润之和

在电脑股票软件的指标平台上将 8 股平均市盈率指标做出来，然后把这个指标放到指标窗里显示出来（见图 A-9）。

8 股平均市盈率做出来后，这个平均市盈率曲线就代表了 8 只股票的共性。假若一个股票市场只有这 8 只股票的话，那么我们就可以用 8 股平均市盈率来对市场的相对价值进行评估。从图 A-9 中我们可以看出，8 股平均市盈率在 12 倍以下时，市场相对价值出现低估，是买入的时机。当 8 股平均市盈率处在 40 倍以上时，市场相对价值出现高估，是卖出时机。当再次出现 8 股平均市盈率少于 12 倍时，市场又处在价值相对低估区域，又是买入时机。而在 8 股平均市盈率处在 12～40 倍之间，则是持股时期。在这个持股时期，不管主力机构做什么样的表演，都不必管它，要相信主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力机构不把市场泡沫吹大、把市场价值拉到高估区域，是不会完成它们的操作计划的。

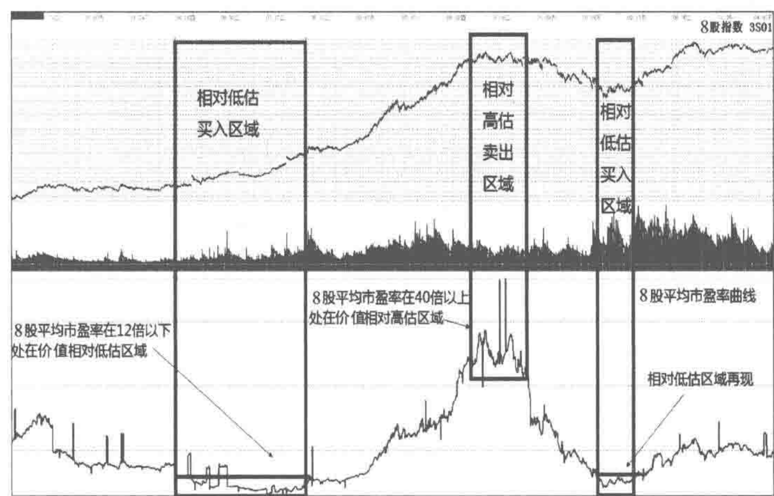


图 A-9　8 股平均市盈率

虽然个股市盈率没有可比性，也就是说到底市盈率是多少倍才算价值相对低估或者价值相对高估，但有了 8 股平均市盈率后，个股市盈率相应地就降低了它们的作用。当 8 股平均市盈率处在价值相对低估区域时（8 股平均市盈率少于 12 倍），8 只股票不管此时个股市盈率是 50 倍、30 倍、20 倍还是 10 倍、7 倍，都可以服从它们共同的 8 股平均市盈率。当 8 股平均市盈率处在价值相对高估区域时（8 股平均市盈率大于 40 倍），8 只股票的此时的个股市盈率不管是 300 倍、100 倍还是 30 倍，都可以服从它们共同的 8 股平均市盈率。

在 8 股平均市盈率处在价值相对低估区域买入能够获利是大概率的事件，同样在 8 股平均市盈率处在价值相对高估区域卖出是止损大概率的事件。也就是说，在 8 股平均市盈率处在价值相对低估区域买入，大多数情况下是买对了；在 8 股平均市盈率处在高估区域卖出，大多数情况下是卖对了。

下面来看一下 8 股平均市盈率与个股操作之间的关系。

我们先看中国船舶，如图 A-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

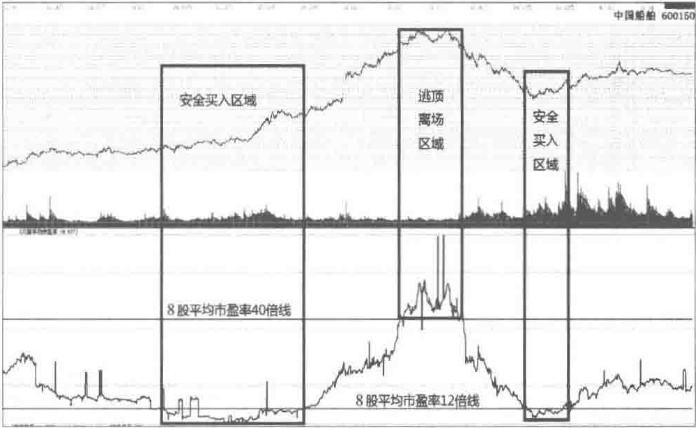


图 A-10　中国船舶股价走势与 8 股平均市盈率

图 A-10 的指标窗里是 8 股平均市盈率曲线。在 8 股平均市盈率 12 倍处画一条水平线，表示在这条线以下 8 股市场处在价值相对低估区域；在 8 股平均市盈率 40 倍处画一条水平线，表示在这条线以上 8 股市场处在价值相对高估区域。以 8 股平均市盈率对市场做出评估后，对应的股价区域就出现了安全买入区域和逃顶离场区域。在安全买入区域与逃顶离场区域之间是持股区域，而在逃顶离场区域与安全买入区域之间则是空仓区域。

再看招商银行，如图 A-11 所示。

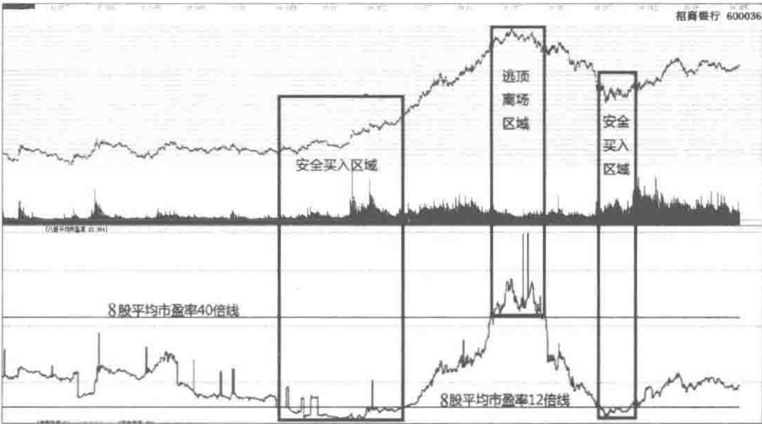


图 A-11　招商银行股价走势与 8 股平均市盈率

从图 A-11 中我们同样可以看出，在 8 股平均市盈率处在价值低估区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域时，买入股票相对来说是安全的；而在 8 股平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看 600019 宝钢股份，如图 A-12 所示。

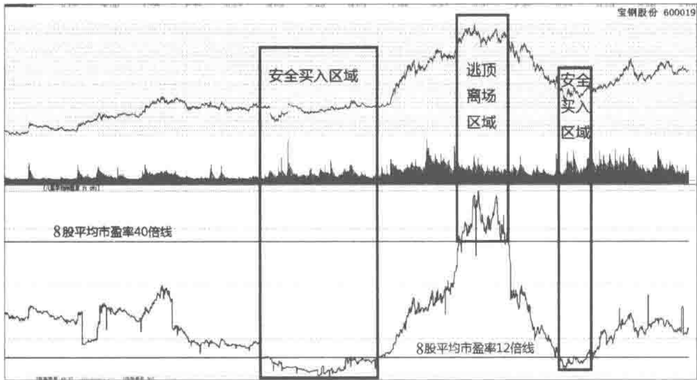


图 A-12　宝钢股份股价走势与 8 股平均市盈率

从图 A-12 中我们可以看出，在 8 股平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在 8 股平均市盈率处在高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看 600519 贵州茅台，如图 A-13 所示。

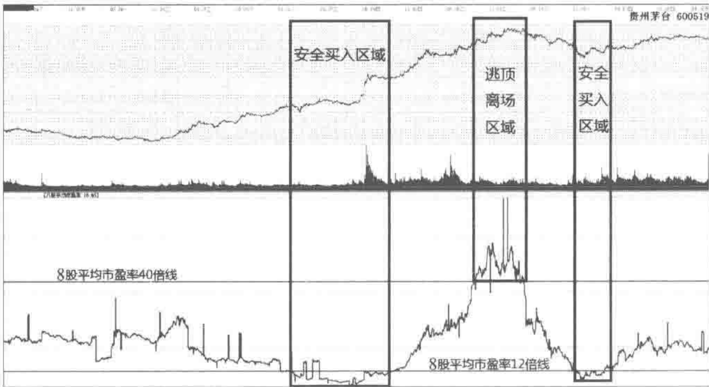


图 A-13　贵州茅台股价走势与 8 股平均市盈率

从图 A-13 中我们可以看出，在 8 股平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在 8 股平均市盈率处在价值高估区域时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出股票是正确的选择。

再看万科 A，如图 A-14 所示。

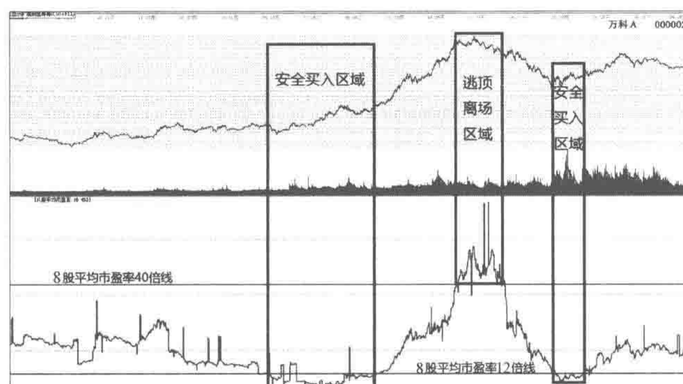


图 A-14 万科 A 股价走势与 8 股平均市盈率

从图 A-14 中我们可以看出，在 8 股平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在 8 股平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看大商股份，如图 A-15 所示。

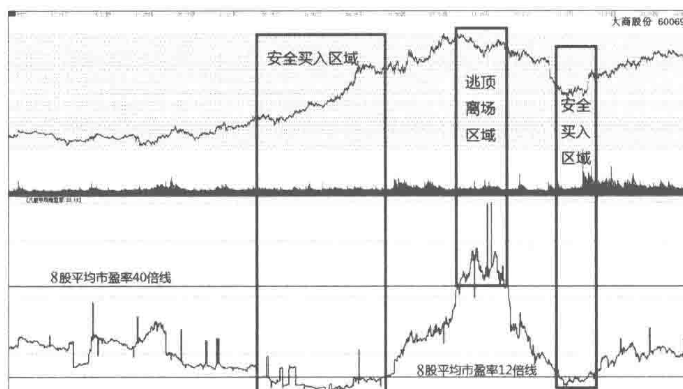


图 A-15 大商股份股价走势与 8 股平均市盈率

从图 A-15 中我们可以看出，在 8 股平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在 8 股平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看国药股份，如图 A-16 所示。

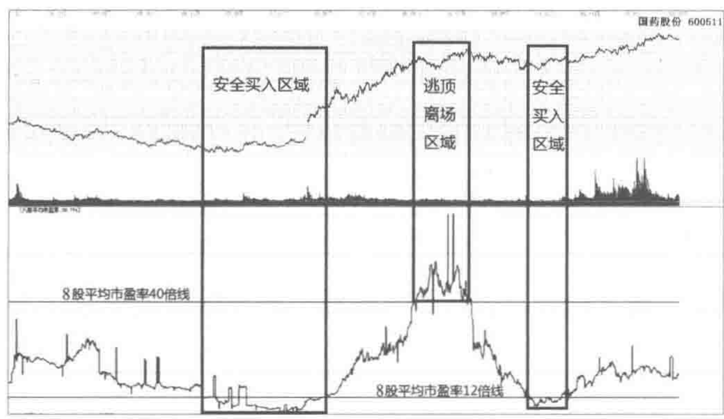


图 A-16　国药股份股价走势与 8 股平均市盈率

从图 A-16 中我们可以看出，在 8 股平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在 8 股平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看 600362 江西铜业，如图 A-17 所示。

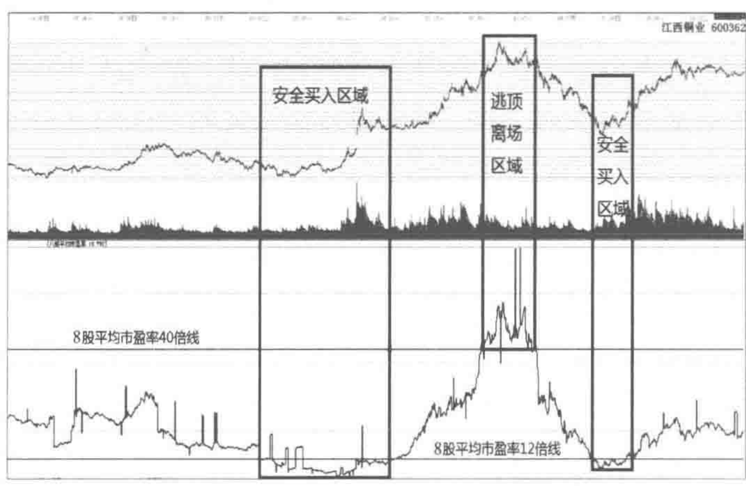


图 A-17　江西铜业股价走势与 8 股平均市盈率

从图 A-17 中我们可以看出，在 8 股平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在 8 股平均市盈率处在价值高估区域时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出股票是正确的选择。

通过对 8 只股票股价走势与 8 股平均市盈率比较，我们可以看出在 8 股平均市盈率处在底部区域价值相对低估时，买入股票是安全的；而在 8 股平均市盈率处在顶部区域价值相对高估时，卖出股票是正确的选择。有了 8 股平均市盈率指标，我们就可以弱化个股市盈率指标了。这样就可以把不同类型不同板块股票市盈率之间不存在可比性的问题解决了，用一个平均市盈率指标就可以查看由这 8 只股票所组成的市场价值评估状态。

2. 大盘平均市盈率

沿着 8 股平均市盈率的思路，进一步延伸，我们就会提出一个问题：如果把沪深 A 股市场上所有股票的市盈率平均一下，情况会是怎么样呢?这就要制作一个市场平均市盈率指标。一般我们对整个市场统称大盘，那么这个指标不妨就叫大盘平均市盈率指标。

制作大盘平均市盈率指标有以下几种方法：一是把所有股票市盈率相加再除以股票数；二是把所有股票市盈率相加后用流通盘等指标进行加权平均；三是我们在 8 股平均市盈率制作时所采用的所有股票总市值之和除以所有股票净利润之和。第三种方法是比较合理的。

下面把有关的公式再说明一下：

市盈率=股价÷每股收益

每股收益=净利润÷总股本

那么，市盈率=股价÷（净利润÷总股本）

整理得到：市盈率=（股价×总股本）÷净利润

∵　总市值=股价×总股本

∴　市盈率=总市值÷净利润

假若一个市场只有两只股票，甲股票股价 10 元，总股本 1 000 股，每股收益 1 元；乙股票股价 5 元，总股本也是 1 000 股，每股收益 0.01 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么甲股票的市盈率是 10 倍，乙股票的市盈率是 500 倍。如果用简单相加求平均的话，那么这两只股票平均市盈率为 255 倍。采用这样计算方法不能正确反映市场的真实情况。

但是采用第三种方法，平均市盈率就是另外一种情况了：

甲股票总市值=10×1 000=10 000（元）

甲股票净利润=总市值 ÷ 市盈率=10 000 ÷ 10=1 000（元）

乙股票总市值=5×1 000=5 000（元）

乙股票净利润=5 000 ÷ 500=10（元）

甲乙股票平均市盈率=（甲股票总市值+乙股票总市值）÷（甲股票净利润+乙股票净利润）=（10 000+5 000）÷（1 000+10）=14.85

这种方法就是把所有股票都当成一家大公司的一部分，计算总体上的市值与净利润，得到的结果是比较合理的。

下面就是沪深 A 股市场平均市盈率的计算公式：

大盘平均市盈率=沪深 A 股所有股票总市值之和 ÷ 沪深 A 股所有股票净利润之和

把这个公式交给电脑进行计算，得到这样的一条大盘市盈率曲线，如图 A-18 所示。

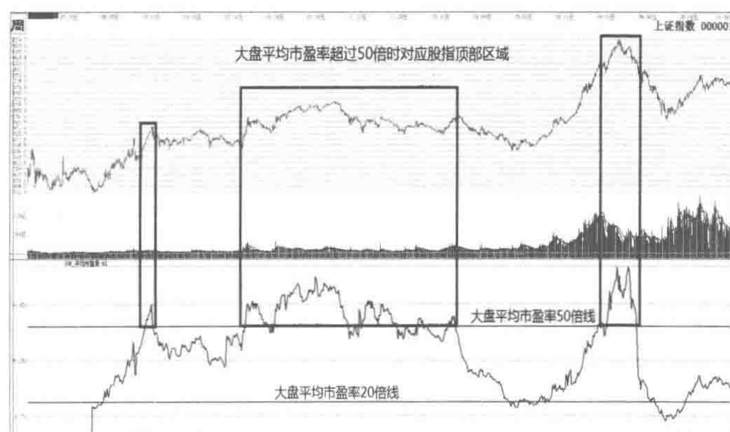


图 A-18　大盘平均市盈率与上证指数顶部区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 A-18 显示了 1996 年以来大盘平均市盈率超过 50 倍时与上证指数周线图的对应关系。从图 A-18 中我们可以看出，大盘的顶部区域均落在大盘平均市盈率 50 倍以上的区域。也就是说，大盘平均市盈率超过 50 倍，市场的泡沫已经吹大了，市场的估值水平达到高估状态。1996 年以来，中国股市 3 次大的浪潮历史性的顶部区域都落在大盘收益率 50 倍以上的区域。也许有人看到这张图后说："这种对应的关系还不是很完美。"这是预料之中的，后续章节里还要引入市净率指标，与市盈率一起对市场顶底区域做出较为准确的判断。

大盘平均市盈率与上证指数底部区域的对应关系又是怎样的呢？我们来看一下图 A-19。

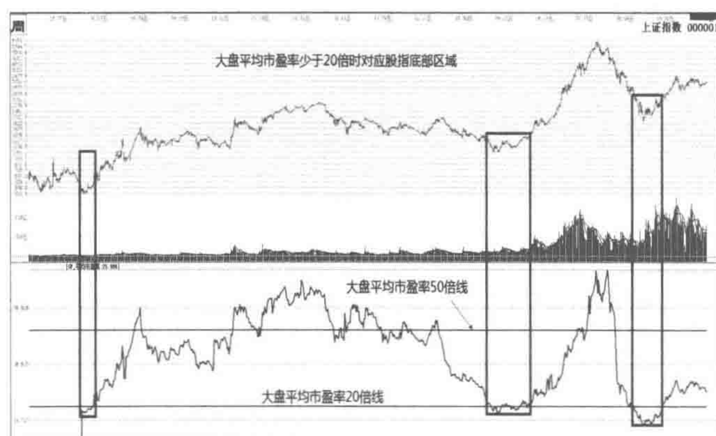


图 A-19 大盘平均市盈率与上证指数底部区域

图 A-19 显示了 1996 年以来大盘平均市盈率少于 20 倍时与上证指数周线图的对应关系。中国股市 1996 年以来 3 次大的浪潮，每次大的浪潮的历史性底部区域都落在大盘平均市盈率 20 倍以下的区域。

每一个研究股票市场的人都会研究股票市场的历史。这种研究的前提是股票市场的运行是有规律的，而这种规律通过适当的方法是可以识别和掌握的。一百多年以前道氏发明的道氏理论有三大假设：市场行为包容一切；市场按趋势方式演变；历史会重演。这为后人指出了研究历史的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。20 世纪 30 年代江恩曾经借用《圣经》上的话说过："已有的事，后必再有；已行的事，后必再行；阳光之下并无新事。"凡是有规律性的事物，知道它的过去就可以知道它的现在，知道它的过去与现在就可以知道它的未来。

我们研究中国股票市场的历史，从对历史上股票市场价值状态的评估，照样能够知道未来中国股票市场的价值状态。这是一件很有意义的事情。股票市场的运行规律将不断验证我们提供的方法。

大盘平均市盈率指标提取了所有股票的共性，从宏观上确定整个市场估值状况，对个股来说就具有很重要的意义。威廉·欧奈尔曾说，大盘处在底部区域时，75%的股票也处在底部区域；大盘处在顶部区域时，75%的股票也处在顶部区域。威廉·欧奈尔是美国华尔街资深投资人、基金经理、《投资者日报》创始人。也许是为了他报纸的需要，威廉·欧奈尔曾对美国股票市场 60 多年的历史数据做过深入的研究。他不但研究了众多大牛股启动前的基本面情况和启动前的技术形态，而且善于用统计的方法给出股票一些定性数据。所以我们可以认同他所说的：75%的股票是随同大盘见底或见顶的。也可以说：在大盘处在历史性底部区域时，个股见底是大概率事件；在大盘处在历史性顶部区域时，个股见顶也是大概率事件。认同这样一个规律，我们就可以用大盘平均市盈率指标来指导个股操作。

还是用前面列举的 8 只股票，来验证一下大盘平均市盈率的顶底与个股顶底的关系。先看中国船舶，如图 A-20 所示。

图 A-20 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线。在大盘平均市盈率 20 倍处画一条水平线，表示在这条线以下大盘处在价值相对低估区域；在大盘平均市盈率 50 倍以上画一条水平线，表示在这条线以上大盘处在价值相对高估区域。以大盘平均市盈率对市场做出评估后，对应的个股股价区域就出现了安全买入区域和逃顶离场区域。在安全买入区域与逃顶离场区域之间是持股区域，而在逃顶离场区域与安全买入区域之间则是空仓区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

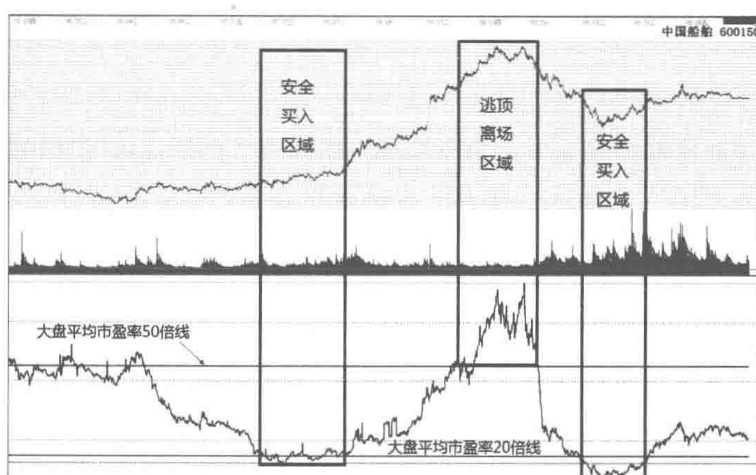


图 A-20　大盘平均市盈率与中国船舶股价走势关系图

再看招商银行，如图 A-21 所示。

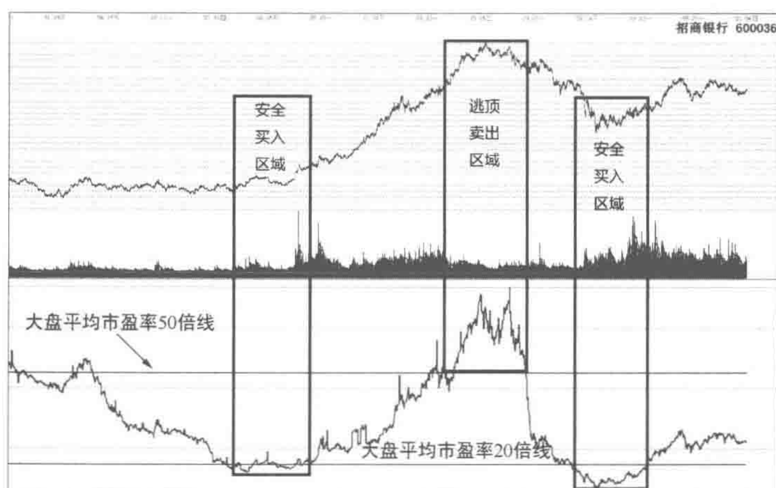


图 A-21　大盘平均市盈率与招商银行股价走势关系图

图 A-21 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线，两条水平线分别是大盘平均市盈率 20 倍线和大盘平均市盈率 50 倍线。同样可以看出，在大盘平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在大盘平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票则是正确的选择。

再看宝钢股份，如图 A-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

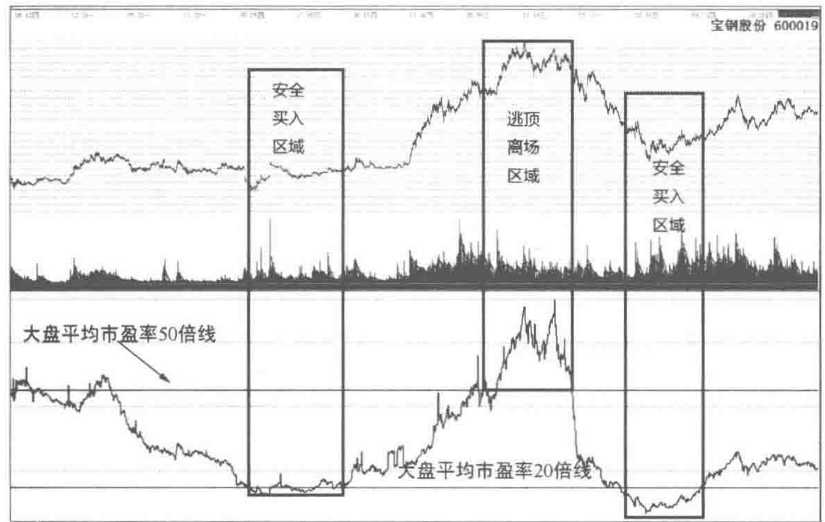


图 A-22　大盘平均市盈率与宝钢股份股价走势对应图

图 A-22 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线，两条水平线分别是大盘平均市盈率 20 倍线和大盘平均市盈率 50 倍线。同样可以看出，在大盘平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在大盘平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看贵州茅台，如图 A-23 所示。

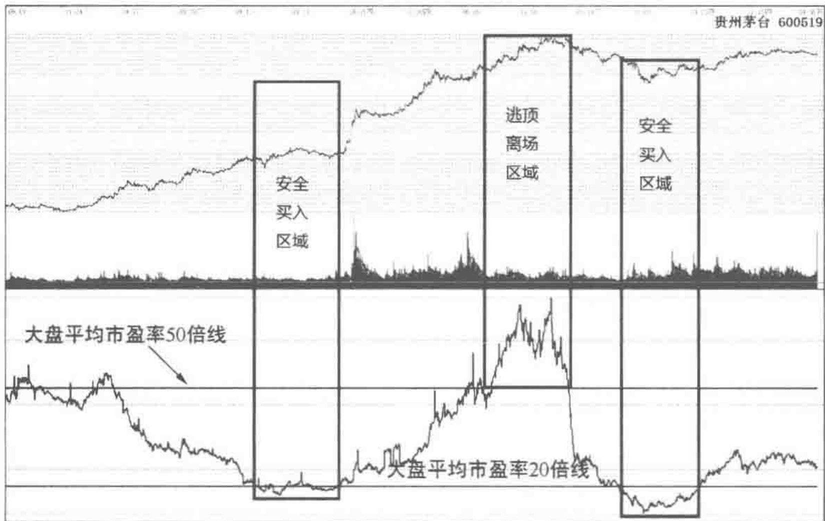


图 A-23　大盘平均市盈率与贵州茅台股价走势对应图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 A-23 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线，两条水平线分别是大盘平均市盈率 20 倍线和大盘平均市盈率 50 倍线。同样可以看出，在大盘平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在大盘平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看万科 A，如图 A-24 所示。

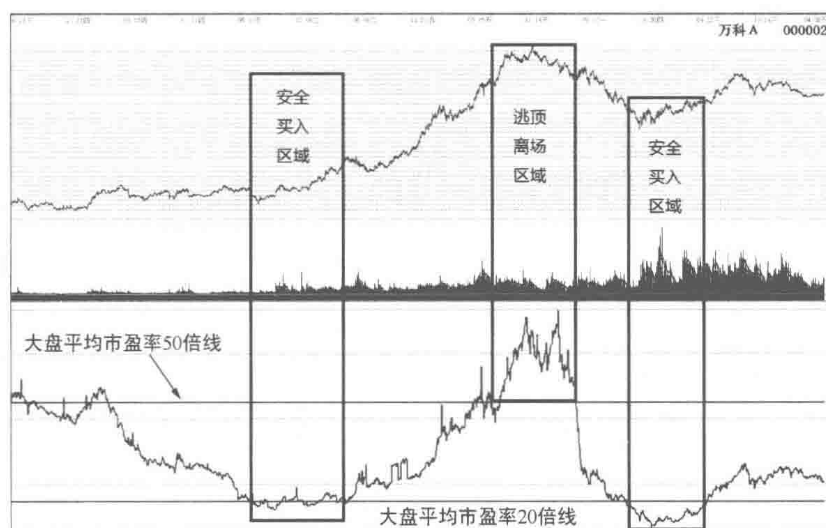


图 A-24 大盘平均市盈率与万科 A 股价走势对应图

图 A-24 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线，两条水平线分别是大盘平均市盈率 20 倍线和大盘平均市盈率 50 倍线。同样可以看出，在大盘平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在大盘平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看大商股份，如图 A-25 所示。

图 A-25 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线，两条水平线分别是大盘平均市盈率 20 倍线和大盘平均市盈率 50 倍线。同样可以看出，在大盘平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在大盘平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看国药股份，如图 A-26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

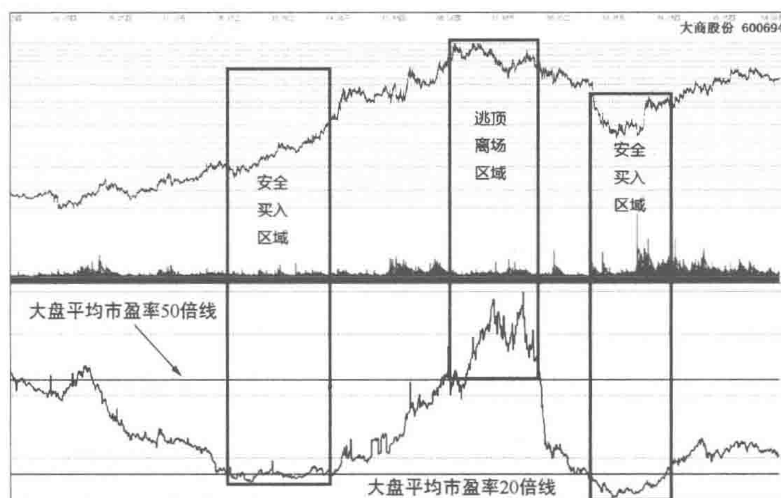


图 A-25　大盘平均市盈率与大商股份股价走势对应图

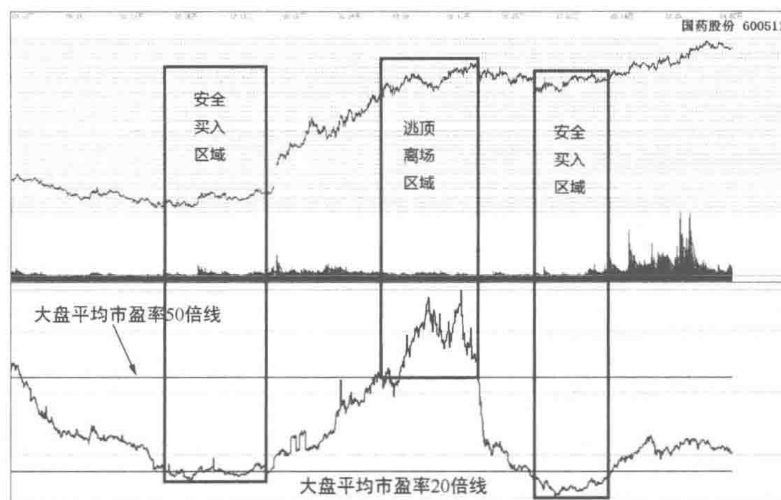


图 A-26　大盘平均市盈率与国药股份股价走势对应图

图 A-26 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线，两条水平线分别是大盘平均市盈率 20 倍线和大盘平均市盈率 50 倍线。同样可以看出，在大盘平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在大盘平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

再看江西铜业，如图 A-27 所示。

图 A-27 的指标窗里是大盘平均市盈率曲线，两条水平线分别是大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均市盈率 20 倍线和大盘平均市盈率 50 倍线。同样可以看出，在大盘平均市盈率处在价值低估区域时，买入股票相对来说是安全的；而在大盘平均市盈率处在价值高估区域时，卖出股票是正确的选择。

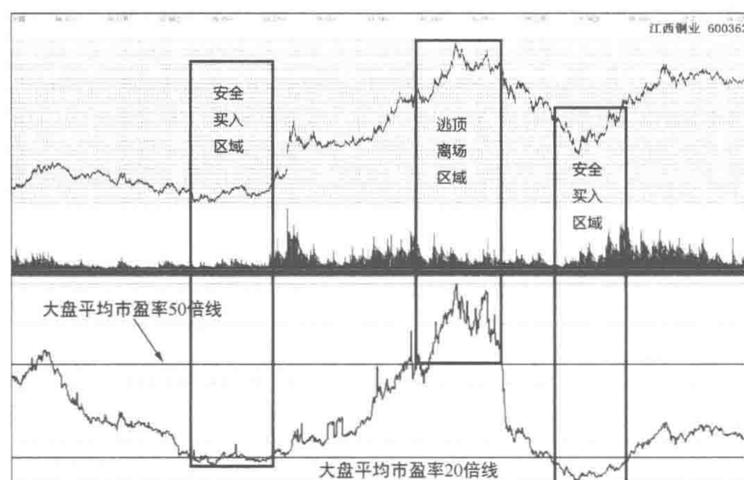


图 A-27　大盘平均市盈率与江西铜业股价走势对应图

通过以上 8 只股票股价走势与大盘平均市盈率曲线的比较，我们可以明显看出：当大盘平均市盈率处在底部区域时，买入个股是安全的，并且都有可观的涨幅；当大盘平均市盈率处在顶部区域时，实施卖出操作都可以卖在个股顶部区域，规避了市场风险。

用价值投资的方法来研判大盘顶底区域，是非常有效的。价值投资理论的创始人本杰明·格雷厄姆最大的贡献就是提出了买入股票时要有一定的“安全边际”，也就是在股票市场操作，首要的是保证资金安全。所以就有后来巴菲特所说的投资原则：第一条，安全；第二条，重复第一条。用大盘平均市盈率处在底部区域或顶部区域，来指导个股买卖操作，买入时市场环境是安全的，卖出时市场环境是有风险的，不管买入和卖出都能在安全和规避风险的前提下，实现大幅获利。

用大盘平均市盈率判断市场的顶底，只是我们研判或者说识别市场顶底的一部分，但不是全部。单纯用大盘平均市盈率来识别市场的顶底区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还存在一定问题，这个问题要从市盈率的公式说起。

市盈率=股价÷每股收益

问题就出在这个每股收益上。每股收益的公式是什么？

每股收益=净利润÷总股本

问题就出在净利润上。净利润的公式是什么？

净利润=利润总额-所得税-少数股东损益

问题就出在利润总额上。利润总额的公式是什么？

利润总额=营业利润+投资收益+补贴收入+营业外收入-营业外支出

问题就出在利润总额上。从公式中我看到，利润总额中包括 4 项利润来源，其中最稳定的应该是营业利润，而投资收益、补贴收入和营业外收入都是不确定的。在牛市行情中投资收益会保持增长，而在熊市行情中投资收益会出现亏损。同样，补贴收入和营业外收入都不能保证一定的增长关系，有时有，有时没有。这些不确定的收益就直接影响到利润总额，进而影响到净利润，进而影响到每股收益，进而影响到市盈率。

另外，股票市场上被散户所追捧的送股和转赠，也是市盈率失真的一个因素。比如一只股票 10 送 10，结果是股本扩大了一倍，每股收益也就相应地缩小了一半，反映在市盈率上就出现了偏差。而这种送股或转赠并没有改变上市公司的业绩。

虽然市盈率存在一定的弊端，但我们不能因噎废食。我们只要记住两个数据：大盘平均市盈率低于 20 倍，市场处在价值相对低估区域；大盘平均市盈率高于 50 倍，市场处在价值相对高估区域。这两个数据我们后面会用到的。

为了弥补市盈率本身存在的某些不确定性因素，在对个股或大盘进行价值评估时，我们还要引入另外一个相对价值评估的指标：市净率。然后将这两个指标综合考虑，就可以相对准确地对个股和大盘做出较为恰当的价值评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、相对价值评估指标：市净率

1. 个股市净率

市净率指的是股价与每股净资产的比率。一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高；相反，则投资价值较低。但在判断投资价值时，我们还要考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。

市净率也是一种相对价值评估指标，其公式是：

市净率=股价÷每股净资产

每股净资产=净资产÷总股本

净资产就是资产负债表中的所有者权益，它是属于公司所有并可以自由支配的资产。它由两大部分组成：一部分是公司开办当初投入的资本，包括溢价部分；另一部分是公司在经营之中创造的资产，也包括接受捐赠的资产。

净资产=资产总额-负债

净资产受每年的盈亏影响而增减，它是一家公司的自有资本，而对于股份公司来说，净资产就是股东所拥有的财产，即现在通常所说的股东权益。

市净率评估方法认为，固定的盈利或者现金流是短暂的，真正体现价值的是公司当前有形的资产。本杰明•格雷厄姆就是用账面价值和市净率对股票进行估值的倡导者。

一般的价值评估理论认为，账面价值即每股净资产提供了一个价值相对稳定和直观的量度，投资者可以使用它作为与市场价格比较的依据。

净资产是由资产总额与负债之差而来的。我们先不考虑负债情况，仅仅看资产总额就知道，不同公司其资产质量是不同的。单说资产中的固定资产折旧，不同会计制度或不同折旧期限，提取的折旧费用是不同的。因而单纯用市净率来评估一家公司，还是存在一定缺陷。另外，账面价值对于没有太多固定资产的服务行业来说意义不大。这类服务行业账面价值很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小，而且与生产类公司相比，其未来盈利能力与固定资产的关系并不密切，因而这类公司的市净率与其价值是否被低估或高估也没有直接的联系。

所以对市场相对价值的评估要综合考虑，比如结合前文所讲的市盈率评估方法，两者结合起来可以比较准确地对市场做出合理评估。有关市盈率与市净率结合起来的评估方法，是我们后续章节中的重点内容。

另外，因为市净率与股价的密切关系，所以到底市净率低到什么程度算低估、高到什么程度算高估，这个标准也不好确定。这个问题与市盈率的问题是相同的。

我们先把市净率指标做出来。股价就是当前市场上的股价，每股净资产就是年报数据中提供的每股净资产。

个股市净率=当前的股价÷上一年年报披露的每股净资产

为什么是上一年的年报呢？因为我们永远也看不到当年的年报，当年的年报只能在下一年才披露。

为了说明个股市净率对于不同类型不同板块股票不具有可比性，分别选大盘处在底部区域和顶部区域的两天，对前面讲市盈率时所举例的 8 只股票进行评估。大盘处在底部区域选的 2005 年 7 月 19 日，8 只股票市净率排序，如图 A-28 所示。

行业板块 指南针板块 [Q]板块选择 [L]行情计算 [Q]逆向除权 [P]前一天 [N]后一天 2005年 7月19日 选择列 历史

编号	代码	名称	GF 年市净率	收盘价	GF 年每股净资产	成交量	涨跌幅	流通市值
1	600519	贵州茅台	5.00	52.95	10.60	13.25万	0.47	59.55亿
2	600150	中国船舶	3.61	9.06	2.51	8.79万	-0.44	8.98亿
3	600036	招商银行	2.07	6.30	3.05	3233.29万	0.00	170.10亿
4	600362	江西铜业	1.82	4.15	2.28	184.63万	0.97	9.55亿
5	600694	大商股份	1.69	11.33	6.70	10.64万	0.09	19.46亿
6	600511	国药股份	1.53	5.27	3.44	16.57万	0.38	2.79亿
7	600019	宝钢股份	1.51	5.05	3.35	1431.81万	0.00	195.79亿
8	000002	万 科A	1.18	3.22	2.73	1095.82万	1.90	76.18亿

图 A-28 大盘底部区域 8 股市净率排序

从图 A-28 中我们可以看到，大盘处在底部区域时，8 股市净率差异较大。贵州茅台是 5 倍，江西铜业、大商股份、国药股份、宝钢股份和万科 A 都在 2 倍以下。也就是说，在大盘处在底部区域时，个股市净率没有统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一的标准，即不同类型不同板块的股票之间，其低估状态没有可比性。

下面再看大盘处在顶部区域时，8 只股票市净率的情况。时间选在 2007 年 10 月 16 日，8 只股票市净率排序，如图 A-29 所示。

行业板块 指南针板块 [Q]板块选择 [L]行情计算 [Q]逆向除权 [Z]前一天 [X]后一天 2007年10月16日 选择列 历史

编号	代码	名称	GP 年市净率	收盘价	GP 年每股净资产	成交量	涨跌幅	流通市值
1	600150	中国船舶	55.42	259.99	4.69	209.37万	-3.35	350.41亿
2	600519	贵州茅台	29.60	185.03	6.25	210.94万	-1.88	754.79亿
3	600362	江西铜业	16.52	71.69	4.34	1261.18万	-2.98	202.54亿
4	600036	招商银行	11.22	42.08	3.75	3857.74万	2.33	1981.88亿
5	600511	国药股份	10.77	45.24	4.20	153.81万	5.97	34.89亿
6	000002	万 科A	9.47	32.26	3.41	8146.30万	3.17	1677.68亿
7	600694	大商股份	6.39	55.69	8.71	154.62万	0.54	117.67亿
8	600019	宝钢股份	4.44	20.80	4.68	1.88亿	-2.30	1167.11亿

图 A-29　大盘顶部区域 8 股市净率排序

从图 A-29 中我们可以看到，大盘处在顶部区域时，8 股市净率差异较大。中国船舶达到 55 倍以上，如此高的市净率反映出该股的风险是相当大的。宝钢股份只有 4.44 倍，表面看市净率较小，但只有打开宝钢股份的走势图，就可以看到，此时该股已经处在顶部区域了，如图 A-30 所示。

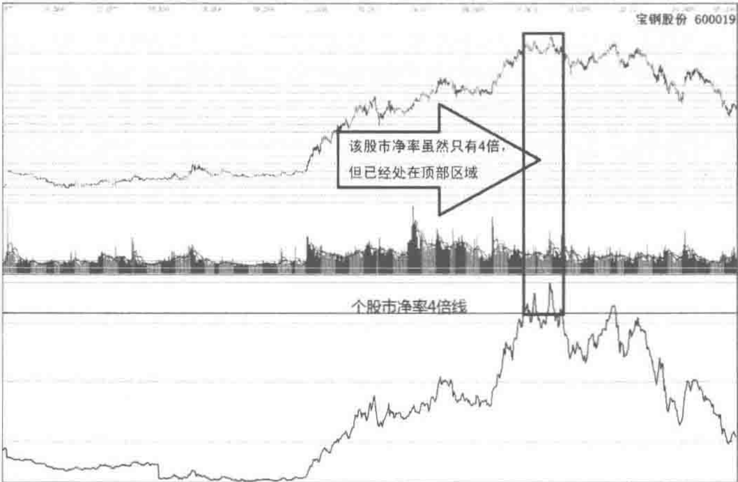


图 A-30　宝钢股份顶部区域与市净率

在讲个股市盈率时举例的那 8 只股票，我们曾做了一个 8 股指数，同时做了一个 8 股平均市盈率指标。同样，我们可以对这 8 只股票做一个 8 股平均市净率指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

∵ 市净率=股价 ÷ 每股净资产

∵ 每股净资产=净资产 ÷ 总股本

∴ 市净率=（股价×总股本）÷ 净资产

∴ 市净率=总市值 ÷ 净资产

8 股平均市净率=8 股总市值之和 ÷ 8 股净资产之和

按照这个公式，8 股平均市净率指标就做出来了，如图 A-31 所示。

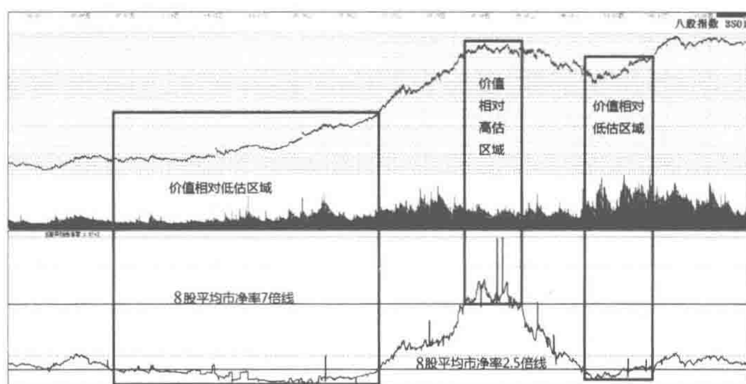


图 A-31　8 股平均市净率与 8 股指数对应关系图

从图 A-31 中我们可以看出，8 股平均市净率少于 2.5 倍时，由 8 只股票所组成的市场处在价值相对低估区域；8 股平均市净率大于 7 倍时，由 8 只股票所组成的市场处在价值相对高估区域。有了 8 股平均市净率指标，8 只股票的相对价值评估就有了一个标准。

同样，我们会想：对沪深 A 股市场所有股票来说，是不是也可以做一个大盘平均市净率指标呢？当然可以。大盘平均市净率指标，对我们后续章节中将要讲到的识别市场历史性底部区域与历史性顶部区域有着重要价值。

2. 大盘平均市净率

大盘平均市净率指标的制作方法，与大盘平均市盈率是相同的，只是把沪深 A 股市场所有股票净利润之和，替换成所有股票净资产之和就行

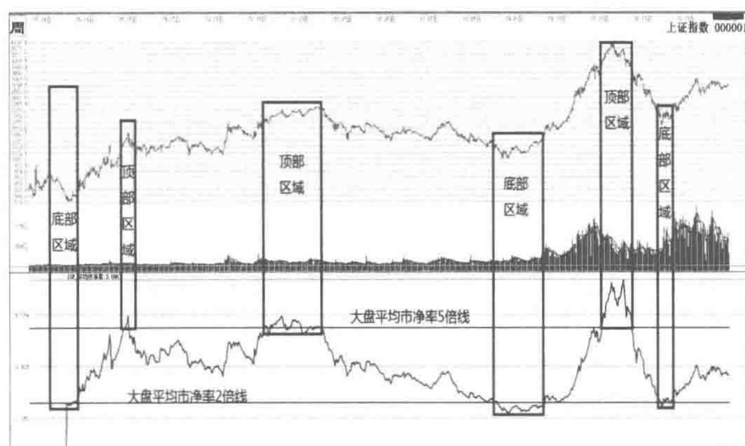
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，其公式为：

大盘平均市净率=沪深A股所有股票总市值之和

÷沪深A股所有股票净资产之和

大盘平均市净率指标做好后，就可以看出它与大盘的对应关系。我们以上证指数为例，如图A-32所示。



图A-32 大盘平均市净率与上证指数

图A-32上部为上证指数周线图，指标窗里是大盘平均市净率曲线。指标窗里有两条水平线，分别是大盘平均市净率2倍线和5倍线。从图A-32中我们可以看出：当大盘平均市净率在2倍线以下时，对应上证指数底部区域，当大盘平均市净率在5倍线以上时，对应上证指数顶部区域。用大盘平均市净率指标，就可以对市场价值状态做出适当评估。

大盘平均市净率指标提取了市场上所有股票市净率的共性，反过来对个股操作就具有指导意义。因为当大盘处在底部区域时，大多数个股也处在底部区域或者说处在安全区域；当大盘处在顶部区域时，大多数个股也处在顶部区域或者说处在风险区域。还是以8股为例，看一看大盘平均市净率与个股走势的关系。

先看中国船舶，如图A-33所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

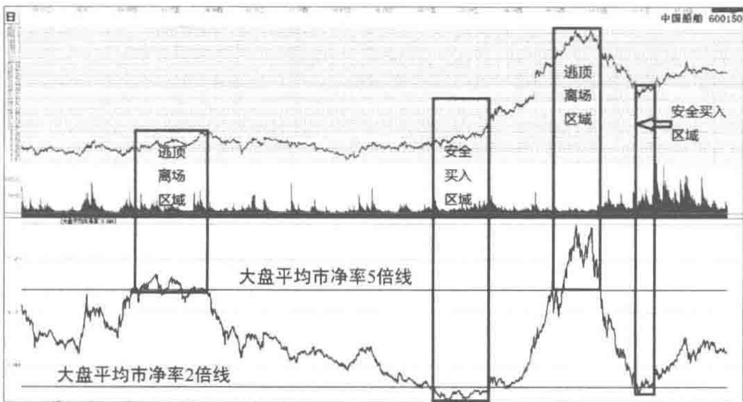


图 A-33　大盘平均市净率与中国船舶股价走势关系图

图 A-33 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避了市场风险，也获得了稳定利润。

再看招商银行，如图 A-34 所示。

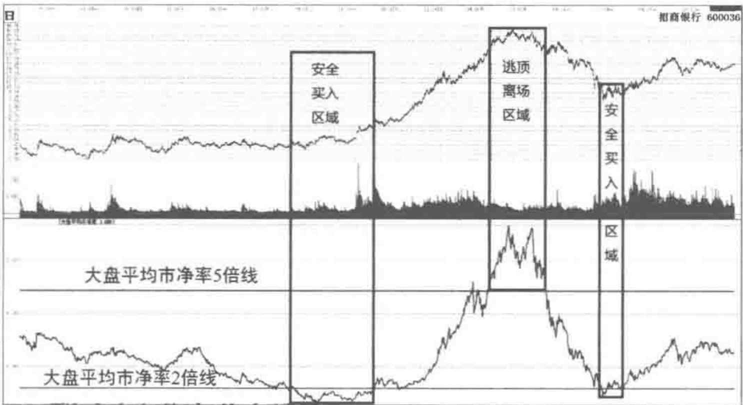


图 A-34　大盘平均市净率与招商银行股价走势关系图

图 A-34 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避了市场风险，也获得了稳定利润。

再看宝钢股份，如图 A-35 所示。

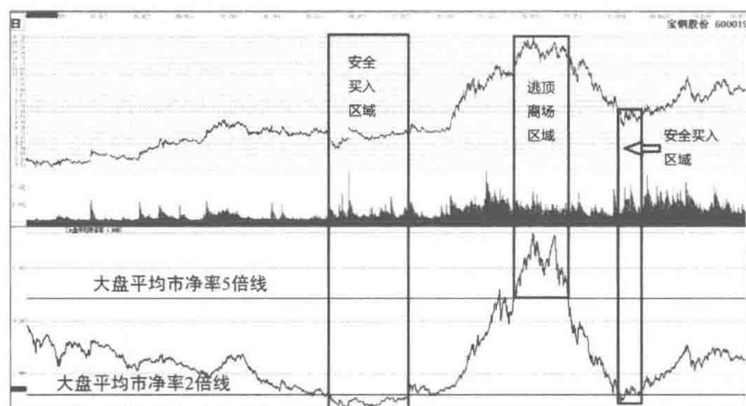


图 A-35　大盘平均市净率与宝钢股份股价走势关系图

图 A-35 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避了市场风险，也获得了稳定利润。

再看贵州茅台，如图 A-36 所示。

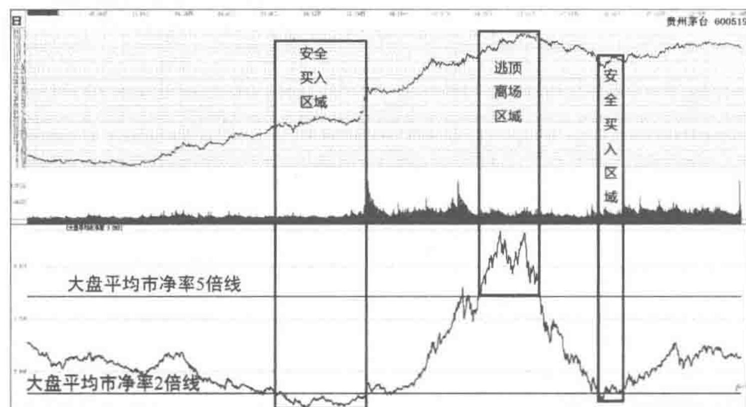


图 A-36　大盘平均市净率与贵州茅台股价走势关系图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 A-36 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避了市场风险，也获得了稳定利润。

再看万科 A，如图 A-37 所示。

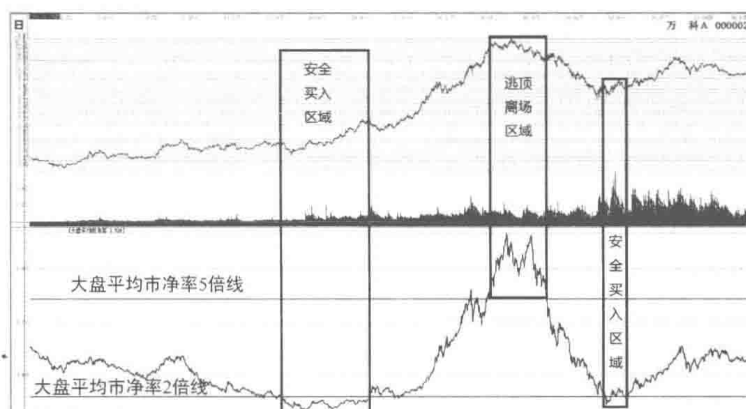


图 A-37　大盘平均市净率与万科 A 股价走势关系图

图 A-37 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避了市场风险，也获得了稳定利润。

再看大商股份，如图 A-38 所示。

图 A-38 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避的市场风险，也获得了稳定利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

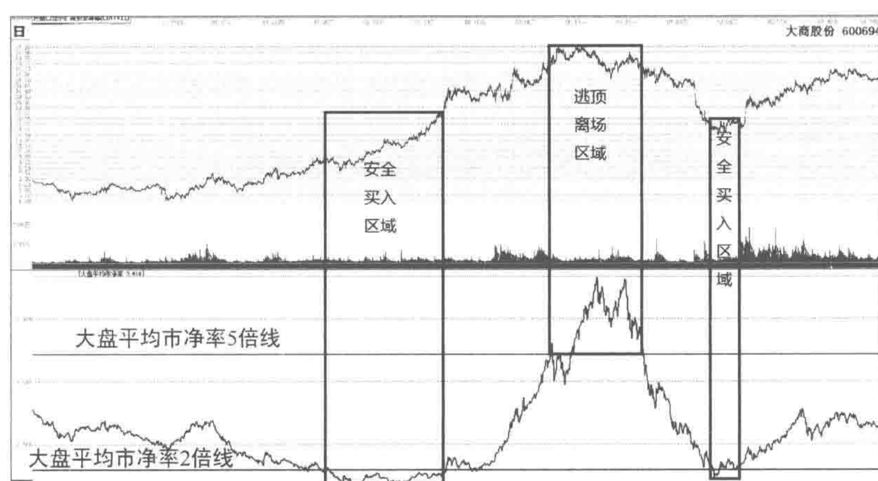


图 A-38 大盘平均市净率与大商股份股价走势关系图

再看国药股份，如图 A-39 所示。

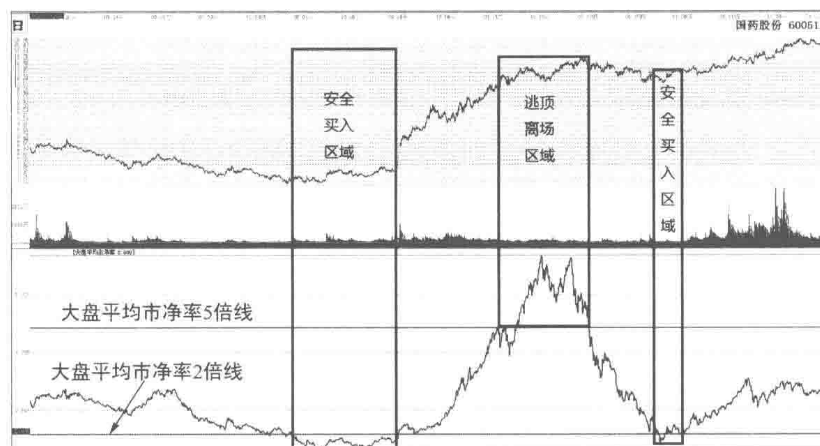


图 A-39 大盘平均市净率与国药股份股价走势关系图

图 A-39 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避了市场风险，也获得了稳定利润。

再看江西铜业，如图 A-40 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

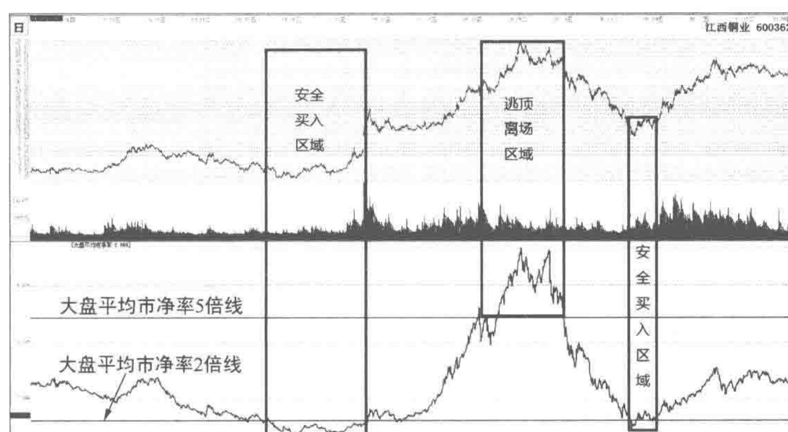


图 A-40　大盘平均市净率与江西铜业股价走势关系图

图 A-40 的指标窗里是大盘平均市净率曲线，两条水平线分别是大盘平均市净率 2 倍线和 5 倍线。当大盘平均市净率处在 2 倍线以下时，该股处在安全买入区域，而当大盘平均市净率处在 5 倍线以上时，该股处在逃顶离场区域。在安全买入区域买入，在逃顶离场区域卖出，既规避了市场风险，也获得了稳定利润。

通过以上 8 只股票的分析，我们可以看出大盘平均市净率对于个股操作具有一定的指导意义。具体到如何在安全买入区域买入，买什么样的股票；如何在顶部区域卖出，实施什么样的卖出技术，这是后续章节中要解决的问题。现在我们要记住的两个数据就是：大盘平均市净率在 2 倍以下，市场处在价值低估区域，而大盘平均市净率在 5 倍以上，市场处在价值高估区域。整个市场的低估区域就是市场的底部区域，整个市场的高估区域就是市场的顶部区域。

我们研究了大盘平均市盈率和大盘平均市净率与市场低估区域（底部区域）和高估区域（顶部区域）的关系，研究了大盘平均市盈率和大盘平均市净率与个股操作的关系，目的就是为了找到并识别市场的历史性底部区域和历史性顶部区域，以便在这两个历史性区域实施正确的操作，获得巨大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、识别历史性底部区域和顶部区域的重要指标

俗话说："心有多大，舞台就有多大；心有多大，世界就有多大。"股票市场里有各种各样的人，但每个人的心是不一样的。有的人赚个仨瓜俩枣就沾沾自喜，有的人赚个几千几万就欣喜若狂，他们的舞台就是这么小，世界也就这点大。股票市场的大手笔，心比天高，不赚上几倍利润不罢休。

美国著名基金经理彼得·林奇就是一个敢闯大舞台、敢创大世界的人。他为此发明了一个词汇：tenbagger，意思是能涨 10 倍的股票。如果一个 10 只股票的投资组合中，有 2 只股票实现了 tenbagger，那么即使这个投资组合中有几只是亏损的，也可以保证总的投资收益。彼得·林奇在掌管麦哲伦基金的 13 年里，不遗余力地研究成长型股票，希望从中获得能涨 10 倍的股票。人家的心就这么大，所以他能把 2 000 万美元的基金发展成 140 亿美元。

彼得·林奇很重视股票市场的"特殊时期"。他说："第二个可能发现特别便宜的股票的特殊时期，是在股市崩盘、大跌、激烈振荡、像自由落体一样直线下跌的时候，这种现象股市每隔几年就会出现。在这些令人惊惶的时期可能你的内心吓得直喊'卖出'，此时如果你能鼓足勇气保持理智，你将会抓住你做梦都想不到竟然会出现的投资良机。"彼得·林奇所描述的"特殊时期"和"投资良机"正是我们要捕捉和识别的历史性底部区域。我们的研究证明，中国股市从 1996 年以来存在着 3 次大的浪潮，每次浪潮的启动前后，都是散户股民极度惊惶和恐惧的时期，此时大盘跌跌不休，散户股民大都夺路而逃，市场已经处在一种非理智状态，从价值投资的角度，到处是低价打折的股票，从估值来看就处在价值低估状态了，历史性的底部也就形成了。

相反，市场出现暴涨、直线上升，股市里的散户股民疯狂入市买股票，新开户剧增，他们内心天天在喊"买入""买入"，此时就是市场出现价值高估的区域，伴随着市场价值的高估，顶部区域就来到了。在顶部来临市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场处在价值高估区域时正是投资者卖出的良机。

巴菲特一句经典的语录也道出了股市获利的奥秘："在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。"这句话是指在大多数人贪婪时，你要保持理智，心生恐惧，卖出股票，因为此时正是股市的顶部区域；而当大多数人恐惧时，你也要保持理智，心生贪婪，因为此时正是股市的底部区域。

一些人总是在歪曲价值投资，以为价值投资者买入股票是不选择时机的，一味地长期持有。这是一种偏见。价值投资者认为，市场先生常常会犯错误，当市场先生愚蠢时，正是价值投资者可以利用之时。

1. 大盘价值评估指标

在研究了大盘平均市盈率和大盘平均市净率之后，接下来的任务就是寻找一个较为合理的指标来识别市场的历史性底部区域和历史性顶部区域，这就要引出一个重要指标：大盘价值评估指标。

既然大盘平均市盈率指标和大盘平均市净率指标都较为准确地反映了市场的底部区域和顶部区域，但同时它们也都存在一定的偏差和缺陷，那么如果将它们两者结合起来，就可以得到一个互相补充更趋合理的大盘相对价值评估指标。下面是这个指标的公式：

大盘价值评估指标=大盘平均市盈率×大盘平均市净率

在讲大盘平均市盈率时，要大家记住的两个数据：大盘平均市盈率少于 20 倍时，市场处在底部区域；大盘平均市盈率大于 50 倍时，市场处在顶部区域。在讲大盘平均市净率时，要大家记住的两个数据：大盘平均市净率少于 2 倍时，市场处在底部区域，大盘平均市净率大于 5 倍时，市场处在顶部区域。

大盘价值评估指标是由大盘平均市盈率与大盘平均市净率相乘而得到的，于是我们得到两个重要的数据就是 40 与 250。

20（大盘平均市盈率）×2（大盘平均市净率）=40

50（大盘平均市盈率）×5（大盘平均市净率）=250

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是当大盘价值评估指标少于 40 时，市场处在底部区域，这个底部区域就是历史性的底部区域；当大盘价值评估指标大于 250 时，市场处在顶部区域，这个顶部区域就是历史性的顶部区域。

以上证指数为例，看大盘价值评估指标与市场走势的对应关系，如图 A-41 所示。

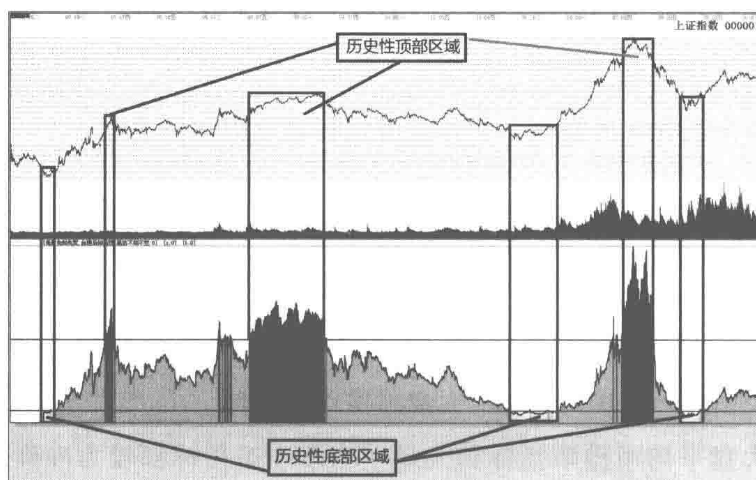


图 A-41　大盘价值评估指标与上证指数走势的关系图

图 A-41 的指标窗里是大盘价值评估指标，两条水平线分别是指标的 40 线和 250 线。当大盘价值评估指标少于 40 时，市场被识别为历史性底部区域，指标在该区域使用浅色柱线（平时我们使用股票软件都是彩色画面，大盘价值评估指标也是彩色的，历史性底部区域用黄色，合理估值区域即持股区域用天蓝色，历史性顶部区域用红色。黄色部分，我们称为“黄金谷”，红色部分我们称为“火焰山”。因为出书的需要，不能使用彩色显示指标，只能使用黑白图像。即使是黑白图像，我们也可以看出：黄金谷颜色最浅，持股区域颜色较浅，火焰山颜色最深），当大盘价值评估指标大于 250 时，市场被识别为历史性顶部区域。有了这个指标，大盘历史性的底部区域与顶部区域随时都可以被识别了，不要等到底部区域已经走出来，顶部区域已经走出来，才能识别。正所谓：“识别市场真面目，只缘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身在市场中”。只要看一眼这个指标的颜色（或者数值）就知道市场处在什么区域和状态。

2. 大盘价值评估指标对个股操作的指导意义

有了大盘价值评估指标，我们就不再使用大盘平均市盈率指标和大盘平均市净率指标来指导个股操作了。大盘价值评估指标将取而代之。对个股操作的指导意义更加明确。我们还是来看一下举例用的 8 只股票。

先看中国船舶，如图 A-42 所示。

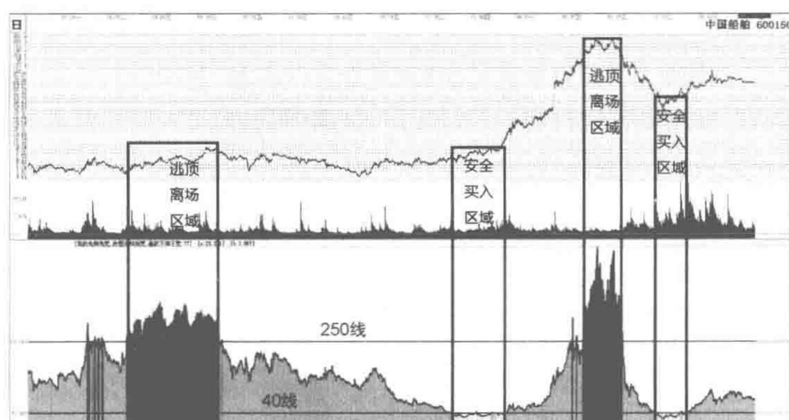


图 A-42　大盘价值评估指标与中国船舶股价走势图

图 A-42 的指标窗里是大盘价值评估指标，其中两条水平线分别是大盘价值评估指标 40 线和 250 线。40 线以下为黄金谷，250 线以上为火焰山。黄金谷即市场历史性底部区域，火焰山即市场历史性顶部区域，在黄金谷与火焰山之间是持股区域，即合理估值区域。中国船舶是 1998 年 7 月上市的，没有经历中国股市第一次大的浪潮的黄金谷，但遇到了第一次大的浪潮的火焰山，此时卖出股票是正确的选择，此后该股就一路走低。当中国股市第一次大的浪潮结束，第二次大的浪潮涌动时，出现了黄金谷区域，该股也从底部区域走了出来，在市场环境处在低估区域之时，买入从底部区域走出来的个股是安全的，所以我们将黄金谷所对应的股价区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为安全买入区域。在合理估值区域即大盘价值评估指标在 40～250，是持股区域，这段时间不管走势如何跌宕起伏，我们持股不动。只有大盘价值评估指标出现火焰山时，我们才按照操盘技术实施卖出操作。该股在第二次大的浪潮过程中，买入和卖出的区域是十分明确而且获利丰厚的。第三次大的浪潮再次出现了黄金谷，在这个黄金谷区域买入该股也是非常安全的，目前市场处在合理估值区域，买入后持股就是了，一直到大盘价值评估指标出现火焰山时再做卖出的打算。至于如何买入如何卖出，我们会在后续章节详细讲授。

再看招商银行，如图 A-43 所示。

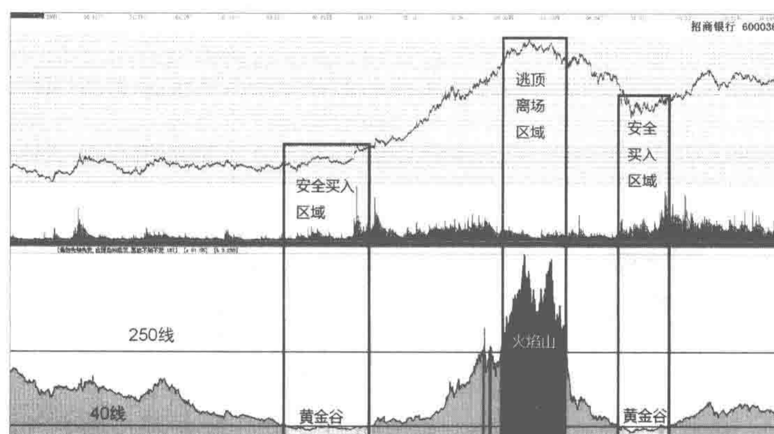


图 A-43　大盘价值评估指标与招商银行股价走势图

招商银行是 2002 年 8 月上市的，经历了一个完整的中国股市第二次大的浪潮和最近正在运行的第三次大的浪潮。从图 A-43 中我们可以看出，当中国股市第二次大的浪潮处在黄金谷时，该股也走出了长达两年的时间的横盘调整，完成了坚实的底部构建，在这样的市场环境下买入该股是非常安全的。当大盘价值评估指标出现火焰山时，该股恰好达到顶部区域，逃顶离场是正确的选择。在中国股市第三次大的浪潮出现黄金谷时，买入该股也是安全的，恰好是该股构建底部区域的时间。在黄金谷区域安全买入，在火焰山区域逃顶离场，获得丰厚利润是必然的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看宝钢股份，如图 A-44 所示。

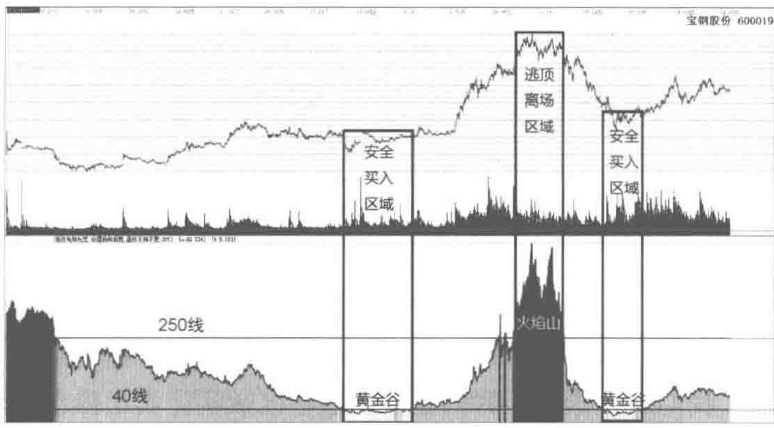


图 A-44　大盘价值评估指标与宝钢股份股价走势图

宝钢股份是 2000 年 12 月上市的，经历了中国股市完整的第二次大的浪潮，现正经历第三次大的浪潮。从图 A-44 中我们可以看出，在第二次大的浪潮黄金谷区域，该股正是底部构筑区域，买入该股是安全的。而当第二次大的浪潮出现火焰山时，逃顶离场就是正确的选择。在第三次大的浪潮黄金谷区域买入，也是安全的，目前处于持股阶段。

再看贵州茅台，如图 A-45 所示。

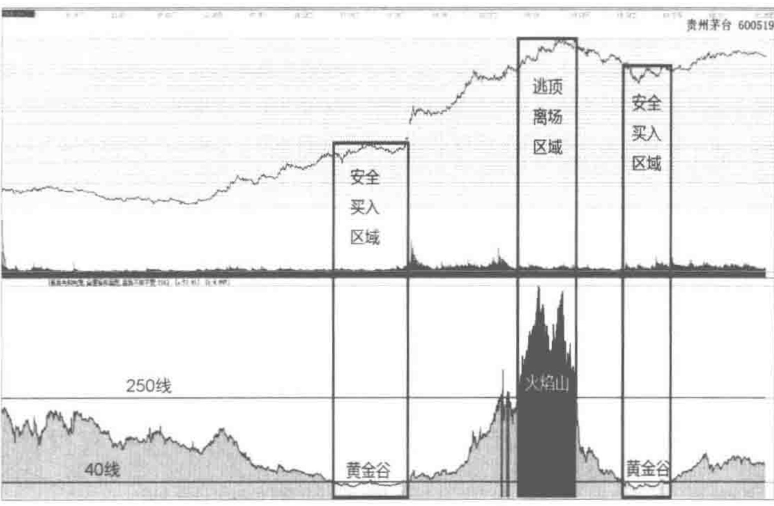


图 A-45　大盘价值评估指标与贵州茅台股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贵州茅台是 2001 年 8 月上市的，经历了完整的中国股市第二次大的浪潮和正在运行的第三次大的浪潮。在中国股市第二次大的浪潮黄金谷区域，该股虽然股价已经很高了，从股价不到 6 元（复权价位）涨到 22 元，股价上涨 2 倍多，但我们依然说在黄金谷区域买入是安全的，为什么？大家可以想一想，主力机构会在大盘底部区域卖出股票吗？主力机构何不借大盘将要上升而获得更大的利润呢？所以说，在大盘黄金谷区域买入股票是安全的，包括在中国股市第三次大的浪潮黄金谷区域，买入该股依然是安全的。而在大盘价值评估指标出现火焰山时，主力机构会在这个区域卖出股票，那么我们怎么做呢？我们也要在这个区域实施卖出操作。但是必须指出的是：对于个股来说，并不是在黄金谷区域随便就可以买入的。像贵州茅台在第三次大的浪潮黄金谷区域，虽然我们说在这个区域买入该股是安全的，但我们并不会在这个区域买入该股，为什么？我们在黄金谷区域买入什么样的股票，也是有条件的，即被市场低估了的好股票。而贵州茅台在第三次大的浪潮黄金谷区域，个股价值没有处在低估价值区域，所以我们在这次浪潮中不会选择它作为操作目标。

我们也把个股市盈率与市净率相乘，得到一个个股价值评估指标，其公式是：

个股价值评估指标=个股市盈率×个股市净率

把个股价值评估指标放到指标窗里，看一看贵州茅台在第三次大的浪潮黄金谷区域，它的估值情况，如图 A-46 所示。

贵州茅台在中国股市出现第三次大的浪潮黄金谷区域，其个股价值评估是高估的，数值达到了 400 以上，远远超过了 250，也就是说该股自身处在火焰山的高估区域。虽然在大盘黄金谷区域买入个股是安全的，但我们在实盘操作中，是不选择价值高估的个股作为操作目标。这一点必须明确，也就是在大盘黄金谷区域，我们必须选择有投资价值并且被低估的股票。这是价值投资理论所必须遵循的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

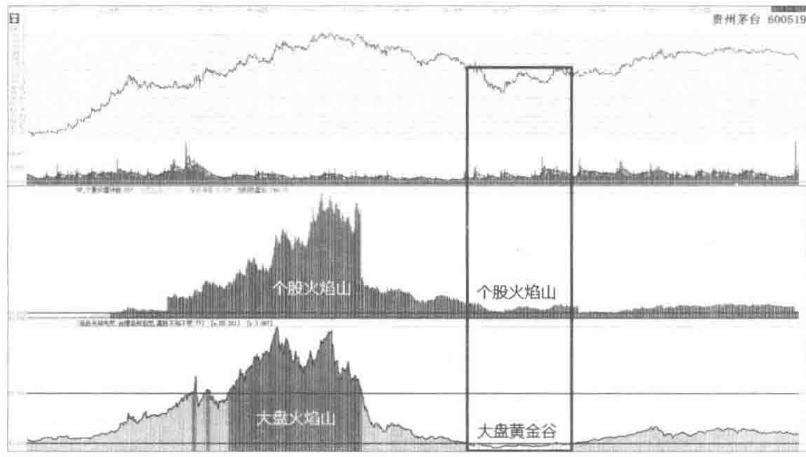


图 A-46　贵州茅台价值高估示意图

再看万科 A，如图 A-47 所示。

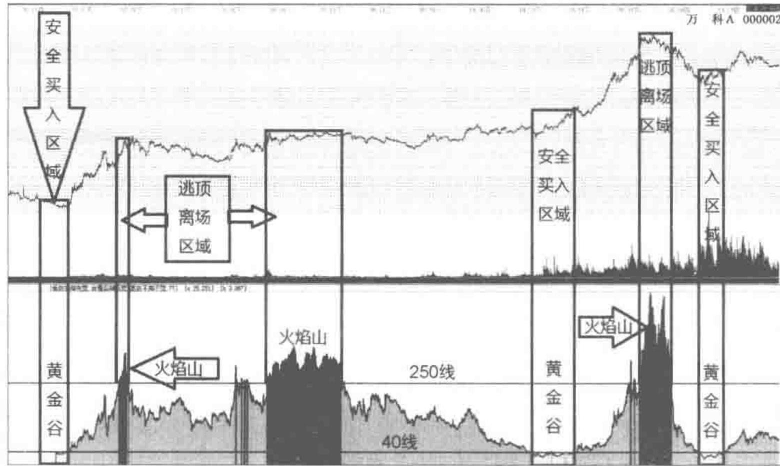


图 A-47　大盘价值评估指标与万科 A 股价走势图

该股是 1996 年以前上市的，经历了中国股市三次大的浪潮。指标窗里是大盘价值评估指标，指标线在 40 以下为市场价值相对低估区域，这个区域我们称为黄金谷区域；指标线在 250 以上为市场价值相对高估区域，我们称为火焰山区域。该股的市场出现三次大盘黄金谷区域，买入都是安全的；而在市场出现大盘火焰山区域卖出股票都是正确的选择。

再看大商股份，如图 A-48 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

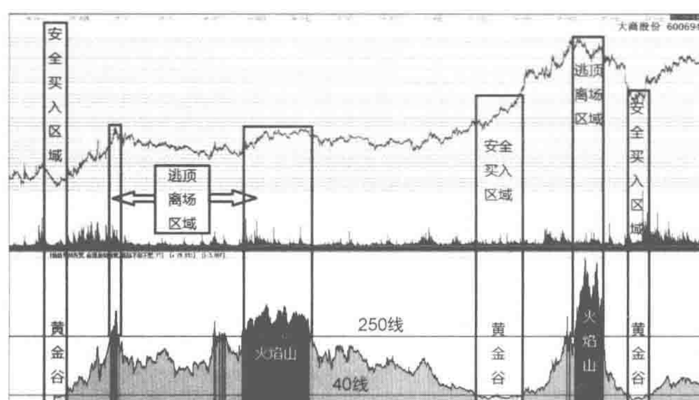


图 A-48 大盘价值评估指标与大商股份股价走势图

与万科 A 一样，该股经历了中国股市三次大的浪潮，从图 A-48 中我们可以看出每次大的浪潮出现黄金谷时，买入该股都相对比较安全；而每次大的浪潮出现火焰山时，卖出股票都能成功逃顶。

再看国药股份，如图 A-49 所示。

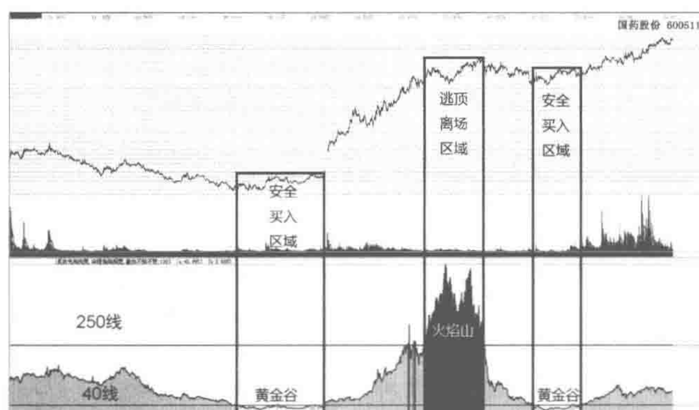


图 A-49 大盘价值评估指标与国药股份股价走势图

国药股份是 2002 年 11 月上市的，经历了中国股市第二次大的浪潮和第三次大的浪潮黄金谷。从图 A-49 中我们可以看出，在大盘价值评估指标处在黄金谷区域时，买入该股是安全的；而当大盘价值评估指标处在火焰山区域时，卖出该股可以成功逃顶。从黄金谷到火焰山，投资者获得了丰厚的利润。

再看江西铜业，如图 A-50 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

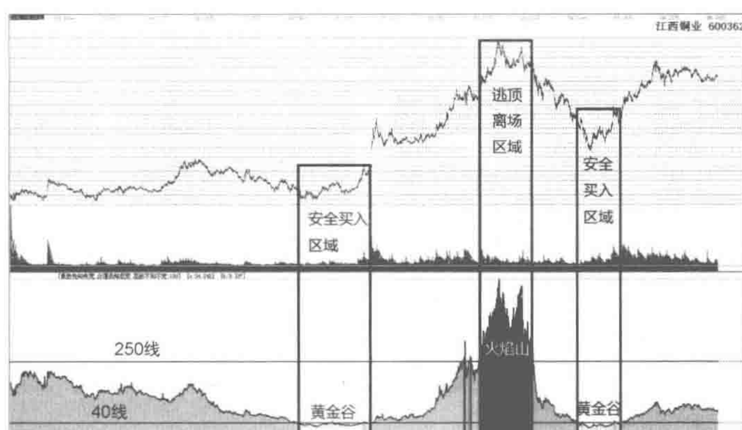


图 A-50 大盘价值评估指标与江西铜业股价走势图

江西铜业是 2002 年 1 月上市的，与国药股份一样，经历了中国股市第二次大的浪潮和第三次大的浪潮黄金谷。从图 A-50 中我们可以看出，当大盘价值评估指标处在黄金谷区域，买入该股是安全的，而在大盘价值评估指标的火焰山区域，卖出股票可以成功逃顶。从黄金谷买入到火焰山卖出，投资者可以获得丰厚的利润。

通过以上 8 只股票股价走势与大盘价值评估指标的对应比较，我们可以清楚地看到，大盘价值评估指标对个股操作具有指导意义。对于我们在股市里的操作来说，思路就非常清晰了。

买入股票的条件：

（1）大盘价值评估指标处在黄金谷区域，这是历史性的底部区域，是一次重要的历史机遇，我们能够识别也能够抓住。

（2）在出现黄金谷的历史性机遇到来之时，选择具有投资价值的股票作为操作目标，而且这些操作目标自身价值必须是低估的。

（3）根据操盘技术，实施买入操作。

卖出股票的条件：卖出是比较单纯的操作。第一，大盘价值评估指标出现火焰山区域，说明市场历史性的顶部区域来到了。第二，按照操盘技术，选择卖出时机，收获丰厚利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

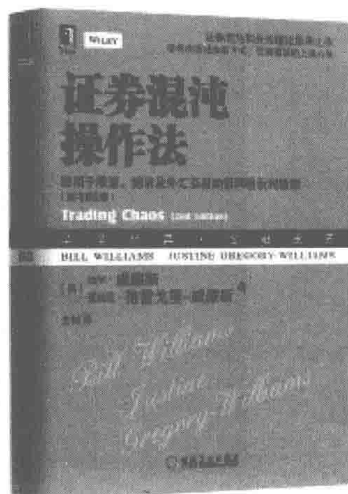
推荐阅读



书名	作者	ISBN	价格
透视高频交易	林建	978-7-111-50372-9	49.00
高频交易之战：金融世界的“利器”与“杀器”	（法）弗雷德里克·勒雷艾弗、弗朗索瓦·比雷	978-7-111-50565-5	45.00
暗池：高频交易及人工智能大盗颠覆金融世界的对决	（美）斯科特·帕特森	978-7-111-51299-8	59.00
数量金融（原书第2版）（第1卷）	（美）保罗·威尔莫特	978-7-111-49501-7	119.00
数量金融（原书第2版）（第2卷）	（美）保罗·威尔莫特	978-7-111-49487-4	119.00
数量金融（原书第2版）（第3卷）	（美）保罗·威尔莫特	978-7-111-49500-0	149.00
打开高频交易的黑箱	（美）迈克尔·德宾	978-7-111-44658-3	40.00
打开量化投资的黑箱（原书第2版）	（美）里什·纳兰	978-7-111-53729-8	69.00
高频交易	（美）里什·纳兰	978-7-111-37321-6	45.00
主动投资组合管理：创造高收益并控制风险的量化投资方法（原书第2版）	（美）理查德 C. 格林德、雷诺德 N.卡恩	978-7-111-47472-2	100.00
可视化量化金融	（美）迈克尔·洛夫雷迪	978-7-111-48758-6	59.00

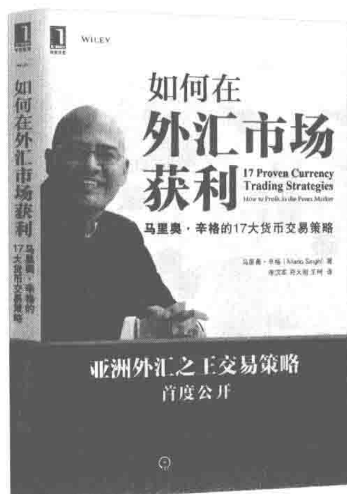
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读



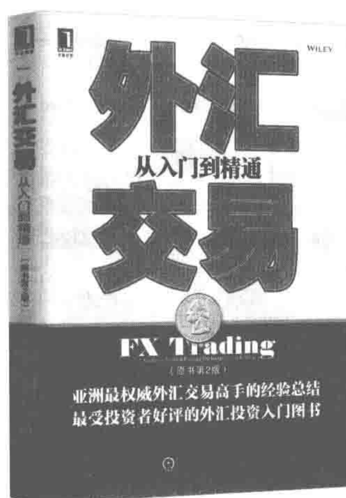
证券混沌操作法：适用于股票、期货及外汇交易的低风险获利指南

作者：（美）比尔·威廉斯 等 ISBN：978-7-111-46567-6 定价：49.90元



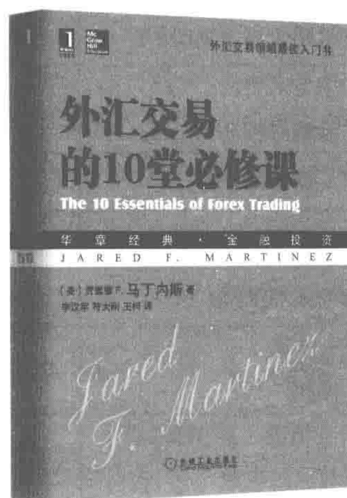
如何在外汇市场获利：马里奥·辛格的17大货币交易策略

作者：马里奥·辛格 ISBN：978-7-111-46568-3 定价：49.00元



外汇交易：从入门到精通（原书第2版）

作者：（澳）亚历克斯·道格拉斯 等 ISBN：978-7-111-44766-5 定价：45.00元

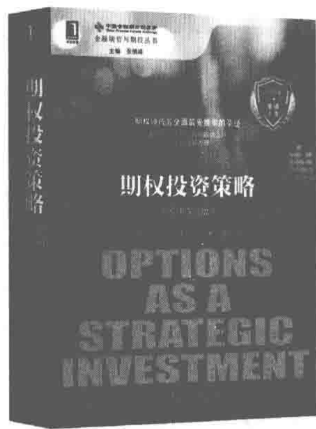


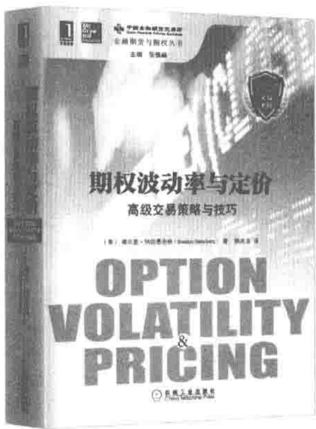
外汇交易的10堂必修课

作者：（美）贾里德 F. 马丁内斯 ISBN：978-7-111-42022-4 定价：39.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读







书名	作者	ISBN	价格
期权投资策略（原书第5版）	（美）劳伦斯 G ·麦克米伦	978-7-111-48856-9	169.00元
期权波动率与定价: 高级交易策略与技巧	（美）谢尔登·纳坦恩伯格	978-7-111-47704-4	100.00元
奇异期权（原书第2版）	（美）张光平	978-7-111-47165-3	100.00元
期权波动率交易策略	（美）谢尔登·纳坦恩伯格	978-7-111-48463-9	35.00元
简易期权（原书第3版）	（美）盖伊·科恩	978-7-111-48513-1	59.00元
期权实战一本通: 决战中国期权	张嘉成	978-7-111-44295-0	69.00元
期权入门与精通（原书第2版）: 投机获利与风险管理	（美）W. 爱德华·奥姆斯特德	978-7-111-44059-8	49.00元
走进期权（原书第2版）	（美）迈克尔·辛西尔	978-7-111-50652-2	59.00元
商品交易之王	（美）凯特·凯利	978-7-111-50753-6	59.00元
期权交易实战一本精	陈松男	978-7-111-51704-7	59.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场总是运行在某一个价值区域，每一个价值区域都有明确的操作策略，市场的运行周期是在价值区域中按顺序演化的。

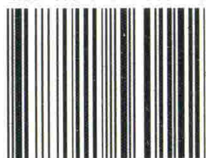
本书突出强调价值对股价运行的驱动作用，当股票的价值被低估时（黄金谷），就产生了驱动力量，推动股价上涨；当股票的价值被高估时（火焰山），同样产生一股驱动力量，推动股价下跌。

本书通过简单的相对价值评估指标的组合，使抽象的理论得以量化，从而实现计算机直观显示，使股票投资操作变得明确而简单。价值区域理论为大资金操作者与小资金操作者都提供了经过实战证明的可行的操作模式。



上架指导：投资/证券/股

ISBN 978-7-111-56014-2



定价：40.00元

投稿热线：(010) 88379007
客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com
数字阅读：www.hzmedia.com.cn